



Rapport trimestriel aux actionnaires

Résultats du premier trimestre

Pour le trimestre clos le 31 mars 2016

Rapport trimestriel aux actionnaires

Veillez vous reporter à la page 4 pour prendre connaissance des mises en garde au sujet des déclarations prospectives et des mesures financières non définies par les IFRS.

Il est possible d'obtenir des exemplaires du présent rapport en se rendant à l'adresse www.greatwestlifeco.com ou en communiquant avec le Service du secrétariat général au 204 946-4388.

La Great-West et la conception graphique de la clé sont des marques de commerce de La Great-West, compagnie d'assurance-vie.
London Life et Financière Liberté 55 sont des marques de commerce de la London Life, Compagnie d'Assurance-Vie.
Canada-Vie et le symbole social sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie.

RAPPORT TRIMESTRIEL AUX ACTIONNAIRES

Résultats pour le trimestre allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2016

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes annexes en date du 31 mars 2016 ont été approuvés par le conseil d'administration lors d'une réunion tenue aujourd'hui à Winnipeg.

Great-West Lifeco Inc. (Lifeco) a présenté un bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de 620 M\$, ou 0,625 \$ par action ordinaire, pour le trimestre clos le 31 mars 2016, comparativement à 700 M\$, ou 0,702 \$ par action ordinaire, pour la période correspondante de 2015.

L'actif administré consolidé au 31 mars 2016 s'est chiffré à environ 1,2 billion de dollars, une baisse de 26,0 G\$ par rapport au 31 décembre 2015.

Faits saillants pour le trimestre

- Les souscriptions enregistrées par Lifeco au premier trimestre de 2016 ont affiché une augmentation de 73 % par rapport au trimestre correspondant de 2015, pour se chiffrer à 48,0 G\$:
 - Les souscriptions de l'exploitation canadienne se sont chiffrées à 3,3 G\$, une augmentation de 3 % qui traduit essentiellement la vigueur des souscriptions au sein des unités Assurance collective et Assurance individuelle.
 - Les souscriptions de l'exploitation européenne se sont chiffrées à 4,6 G\$, une hausse de 60 % par rapport au premier trimestre de 2015, compte non tenu de l'acquisition des activités de rentes d'Equitable Life au Royaume-Uni en 2015. Cette hausse est principalement attribuable à la vigueur des souscriptions au Royaume-Uni, en Irlande et en Allemagne.
 - Les souscriptions de Great-West Financial ont été de 20,3 G\$ US, une hausse de 154 % qui s'explique essentiellement par l'augmentation du nombre d'importantes souscriptions de régime au sein d'Empower Retirement.
 - Les souscriptions brutes de Putnam ont été de 9,0 G\$ US, une hausse globale de 10 %. Les souscriptions institutionnelles ont augmenté de 54 %, les comptes demeurant vigoureux, tandis que les souscriptions de fonds communs de placement ont diminué de 12 %, ce qui reflète la diminution des flux dans les secteurs où Putnam exerce ses activités.
- Lifeco a maintenu un rendement des capitaux propres élevé de 14,0 %.
- La situation du capital de Lifeco est demeurée très solide. Le ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (le MPRCE) de La Great-West, compagnie d'assurance-vie se chiffrait à 236 % au 31 mars 2016.
- Lifeco a déclaré un dividende trimestriel de 0,3460 \$ par action ordinaire, payable le 30 juin 2016.
- Le 9 mars 2016, Lifeco a annoncé qu'elle avait conclu une entente visant l'acquisition d'Aviva Health Insurance Ireland Limited (Aviva Health), une compagnie irlandaise d'assurance-maladie, et la hausse de sa participation dans GloHealth Financial Services Limited (GloHealth), qui passe ainsi de 49 % à 100 %. Aviva Health et GloHealth seront regroupées pour devenir un des principaux fournisseurs du marché irlandais de l'assurance-maladie et serviront ensemble une clientèle de plus de 400 000 participants en Irlande. La transaction devrait se conclure au troisième trimestre de 2016.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le bénéfice net consolidé de Lifeco comprend le bénéfice net de La Great-West, compagnie d'assurance-vie (la Great-West) et de ses filiales en exploitation, c'est-à-dire la London Life, Compagnie d'Assurance-Vie (la London Life) et La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada-Vie), ainsi que celui de Great-West Life & Annuity Insurance Company (Great-West Financial) et de Putnam Investments, LLC (Putnam), auquel s'ajoutent les résultats d'exploitation de l'exploitation générale de Lifeco. Aux fins de la présentation de l'information, les résultats d'exploitation consolidés sont regroupés en quatre secteurs à présenter, soit l'exploitation canadienne, l'exploitation américaine, l'exploitation européenne et l'exploitation générale de Lifeco, lesquels reflètent les emplacements géographiques ainsi que la structure de gestion et la structure interne des sociétés.

EXPLOITATION CANADIENNE

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est établi à 276 M\$ pour le premier trimestre de 2016, comparativement à 299 M\$ pour le premier trimestre de 2015.

Les souscriptions ont totalisé 3,3 G\$ au premier trimestre de 2016, en hausse comparativement à 3,2 G\$ au premier trimestre de 2015, ce qui reflète la vigueur des souscriptions au sein des unités Assurance collective et Assurance individuelle.

Le total de l'actif administré par l'exploitation canadienne au 31 mars 2016 se chiffrait à 167 G\$, comparativement à 166 G\$ au 31 décembre 2015.

EXPLOITATION AMÉRICAINE

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est établi à 63 M\$ pour le premier trimestre de 2016, soit un bénéfice net de 88 M\$ pour Great-West Financial et une perte nette de 25 M\$ pour Putnam, comparativement à 121 M\$ pour le premier trimestre de 2015.

Pour le premier trimestre de 2016, les souscriptions de Great-West Financial se sont chiffrées à 20,3 G\$ US, en hausse par rapport au montant de 8,0 G\$ US enregistré au premier trimestre de 2015, en raison surtout d'une augmentation au sein d'Empower Retirement qui découle d'importantes souscriptions de régime. Près de 90 % de l'augmentation des souscriptions observée au cours du trimestre a trait à un nouveau client, qui représente plus de 200 000 participants.

Au 31 mars 2016, l'actif géré de Putnam se chiffrait à 145,8 G\$ US, contre 148,4 G\$ US au 31 décembre 2015, une baisse de 2 % qui s'explique principalement par des sorties d'actifs nettes des fonds communs de placement. Au premier trimestre de 2016, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 1,7 G\$ US comparativement à des entrées d'actifs nettes d'un montant négligeable pour le trimestre correspondant de 2015, les entrées d'actifs nettes trimestrielles des comptes institutionnels de 0,9 G\$ US ayant été plus que contrebalancées par les sorties d'actifs nettes des fonds communs de placement de 2,6 G\$ US.

Au 31 mars 2016, le total de l'actif administré par l'exploitation américaine se chiffrait à 790 G\$, comparativement à 808 G\$ au 31 décembre 2015.

EXPLOITATION EUROPÉENNE

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires s'est établi à 287 M\$ pour le premier trimestre de 2016, comparativement à 286 M\$ pour le premier trimestre de 2015.

Pour le premier trimestre de 2016, les souscriptions de produits d'assurance et de rentes se sont établies à 4,6 G\$, comparativement à 4,5 G\$ il y a un an, compte tenu de l'acquisition des activités de rentes de The Equitable Life Assurance Society (Equitable Life) au Royaume-Uni, pour 1,6 G\$. Compte non tenu de l'acquisition d'Equitable Life en 2015, les souscriptions ont augmenté de 60 %, principalement en raison de la hausse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande, de la hausse des souscriptions de produits de retraite en Irlande et en Allemagne et de la hausse des souscriptions de produits de rentes immédiates offerts aux particuliers au Royaume-Uni, ainsi que de l'incidence des fluctuations des devises.

Le total de l'actif administré par l'exploitation européenne au 31 mars 2016 se chiffrait à 230 G\$, comparativement à 238 G\$ au 31 décembre 2015.

EXPLOITATION GÉNÉRALE DE LIFECO

L'exploitation générale de Lifeco a enregistré une perte nette de 6 M\$ attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires pour le premier trimestre de 2016, comparativement à une perte nette de 6 M\$ pour le premier trimestre de 2015.

DIVIDENDES TRIMESTRIELS

Lors de sa réunion d'aujourd'hui, le conseil d'administration a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de 0,3460 \$ par action sur les actions ordinaires de Lifeco payable le 30 juin 2016 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 2 juin 2016.

De plus, le conseil d'administration a approuvé le versement des dividendes trimestriels sur les actions privilégiées de Lifeco de la manière suivante :

Actions privilégiées de premier rang	Date de clôture des registres	Date de paiement	Montant par action
Série F	2 juin 2016	30 juin 2016	0,36875 \$
Série G	2 juin 2016	30 juin 2016	0,3250 \$
Série H	2 juin 2016	30 juin 2016	0,30313 \$
Série I	2 juin 2016	30 juin 2016	0,28125 \$
Série L	2 juin 2016	30 juin 2016	0,353125 \$
Série M	2 juin 2016	30 juin 2016	0,3625 \$
Série N	2 juin 2016	30 juin 2016	0,1360 \$
Série O	2 juin 2016	30 juin 2016	0,109823 \$
Série P	2 juin 2016	30 juin 2016	0,3375 \$
Série Q	2 juin 2016	30 juin 2016	0,321875 \$
Série R	2 juin 2016	30 juin 2016	0,3000 \$
Série S	2 juin 2016	30 juin 2016	0,328125 \$

payables en entier le 30 juin 2016 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 2 juin 2016.

Le président et chef de la direction,



P. A. Mahon

Le 5 mai 2016

**RAPPORT DE GESTION
POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 31 MARS 2016
DATÉ DU 5 MAI 2016**

Le présent rapport de gestion présente le point de vue de la direction sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la Compagnie) pour le trimestre clos le 31 mars 2016, ainsi qu'une comparaison avec la période correspondante de 2015, avec le trimestre clos le 31 décembre 2015 et avec la situation financière de la Compagnie au 31 décembre 2015. Le présent rapport de gestion consiste en des commentaires généraux suivis d'une analyse du rendement des trois principaux secteurs à présenter de Lifeco, soit les exploitations canadienne, américaine et européenne.

MODE DE PRÉSENTATION ET SOMMAIRE DES MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés de Lifeco, lesquels constituent la base des données présentées dans le présent rapport, ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les IFRS), sauf indication contraire, et sont présentés en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire. Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés résumés de la Compagnie pour la période close le 31 mars 2016. Le lecteur est aussi prié de se reporter au rapport de gestion et aux états financiers consolidés annuels de 2015 figurant dans le rapport annuel de 2015 de la Compagnie.

MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport de gestion peut renfermer des déclarations prospectives. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « compter », « croire », « estimer », d'autres expressions semblables ainsi que les formes négatives de ces termes. Les déclarations de cette nature peuvent porter, notamment, sur l'exploitation, les activités, la situation financière, la performance financière prévue (y compris les produits, le bénéfice ou les taux de croissance) et les stratégies ou les perspectives commerciales courantes de la Compagnie, ainsi que sur les mesures futures qu'elle pourrait prendre, y compris les déclarations qu'elle pourrait faire à l'égard des avantages qu'elle prévoit retirer des acquisitions et des dessaisissements. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prédictions, des prévisions, des projections, des attentes et des conclusions à l'égard d'événements futurs qui étaient établies au moment des déclarations et sont, de par leur nature, assujetties, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses concernant la Compagnie, à des facteurs économiques et au secteur des services financiers dans son ensemble, y compris les secteurs de l'assurance et des fonds communs de placement. Ces déclarations ne garantissent pas la performance financière future, et le lecteur est prié de noter que les événements et les résultats réels pourraient s'avérer significativement différents de ceux qui sont énoncés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. Les facteurs et les hypothèses significatifs qui ont servi à formuler les déclarations prospectives contenues dans le présent document comprennent l'hypothèse selon laquelle la conjoncture dans laquelle la Compagnie exerce ses activités demeurera essentiellement inchangée, ce qui comprend, de façon non limitative, le comportement des clients, la réputation de la Compagnie, les prix du marché pour les produits offerts, le niveau des souscriptions, les primes reçues, les honoraires, les charges, les résultats au chapitre de la mortalité et de la morbidité, les taux de déchéance, la réassurance, les ententes, les besoins de liquidités, les exigences de capital, les notations, les impôts, l'inflation, les taux d'intérêt et de change, la valeur des placements, les activités de couverture, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, ainsi que d'autres conditions générales sur le plan économique et politique ou relatives aux marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale. Plusieurs de ces hypothèses reposent sur des facteurs et des événements sur lesquels la Compagnie n'exerce aucun contrôle, et rien ne garantit qu'elles se révéleront exactes. Les autres facteurs importants et hypothèses importantes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent significativement de ceux présentés dans les déclarations prospectives comprennent les réactions des clients aux nouveaux produits, la dépréciation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles, la capacité de la Compagnie à mettre à exécution les plans stratégiques et à y apporter des changements, les changements technologiques, les violations ou les défaillances des systèmes informatiques et de la sécurité (y compris les cyberattaques), les paiements requis aux termes de produits de placement, les changements sur le plan de la réglementation et des lois locales et internationales, les changements liés aux méthodes comptables, l'incidence de l'application de modifications de méthodes comptables futures, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, le maintien et la disponibilité du personnel et des tiers fournisseurs de services et la capacité de la Compagnie à effectuer des opérations stratégiques et à intégrer les acquisitions et les changements significatifs imprévus à l'égard des installations, des clients, des relations avec les employés et des ententes liées aux créances de la Compagnie. Le lecteur est prié de noter que la liste des hypothèses et facteurs précités n'est pas exhaustive et qu'il existe d'autres facteurs mentionnés dans d'autres documents déposés auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières, y compris ceux figurant dans le rapport de gestion annuel de 2015 de la Compagnie aux rubriques Gestion du risque et pratiques relatives au contrôle et Sommaire des estimations comptables critiques. Ces documents ainsi que d'autres documents déposés peuvent être consultés à l'adresse www.sedar.com. Le lecteur est également invité à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres facteurs, les incertitudes et les événements éventuels, et à ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. À moins que la loi applicable ne l'exige expressément, la Compagnie n'a pas l'intention de mettre à jour les déclarations prospectives à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES IFRS

Le présent rapport de gestion comprend certaines mesures financières non définies par les IFRS qui sont désignées, sans s'y limiter, par les termes « bénéfice d'exploitation », « taux de change constant », « primes et dépôts », « souscriptions », « actif géré », « actif administré » et d'autres expressions semblables. Les mesures financières non définies par les IFRS constituent, pour la direction et les investisseurs, des mesures additionnelles de la performance qui les aident à évaluer les résultats lorsqu'il n'existe aucune mesure comparable définie par les IFRS. Toutefois, ces mesures financières non définies par les IFRS n'ont pas de définition normalisée prescrite par les IFRS et ne peuvent être comparées directement à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Se reporter aux rapprochements appropriés entre ces mesures et les mesures définies par les IFRS.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

Principales données financières consolidées

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)

	Aux et pour les trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Primes et dépôts :			
Montants présentés dans les états financiers			
Primes reçues, montant net (produits d'assurance-vie, de rentes garanties et d'assurance-maladie)	7 015 \$	6 162 \$	6 932 \$
Dépôts des titulaires de polices (fonds distincts) :			
Produits de l'Individuelle	3 689	3 814	2 981
Produits de la Collective	2 238	2 001	2 035
Primes et dépôts présentés dans les états financiers	12 942	11 977	11 948
Équivalents des primes des régimes autofinancés (contrats de services administratifs seulement) ⁽¹⁾	698	665	662
Dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	16 354	15 480	12 938
Total des primes et dépôts⁽¹⁾	29 994	28 122	25 548
Honoraires et autres produits	1 254	1 333	1 258
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices⁽²⁾	9 678	5 532	9 889
Bénéfice			
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	620 \$	683 \$	700 \$
Par action ordinaire			
Bénéfice de base	0,625	0,688	0,702
Dividendes versés	0,346	0,326	0,326
Valeur comptable	19,29	20,07	17,68
Rendement des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires⁽³⁾			
Bénéfice net	14,0 %	14,7 %	16,0 %
Total de l'actif selon les états financiers	390 245 \$	399 935 \$	381 331 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽⁴⁾	237 984	252 480	238 650
Total de l'actif géré⁽⁴⁾	628 229	652 415	619 981
Autres actifs administrés ⁽⁵⁾	558 290	560 102	556 893
Total de l'actif administré	1 186 519 \$	1 212 517 \$	1 176 874 \$
Total des capitaux propres	24 531 \$	25 260 \$	22 888 \$

(1) En plus des primes et dépôts présentés dans les états financiers, la Compagnie inclut les équivalents des primes des régimes autofinancés des contrats collectifs de services administratifs seulement (SAS) et les dépôts des comptes institutionnels et des fonds communs de placement exclusifs dans le calcul du total des primes et dépôts (une mesure financière non définie par les IFRS). Cette mesure fournit des renseignements utiles, car elle est un indicateur de la croissance des résultats bruts.

(2) Les sommes versées ou créditées aux titulaires de polices comprennent l'incidence de la variation de la juste valeur des actifs couvrant les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement.

(3) Le rendement des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires est présenté en détail à la rubrique portant sur la répartition du capital.

(4) Le total de l'actif géré (une mesure financière non définie par les IFRS) est un indicateur de la taille et du volume des activités générales de la Compagnie. Les services offerts relativement à l'actif géré comprennent le choix des placements, la prestation de conseils sur les placements et la gestion de portefeuilles discrétionnaires au nom des clients. L'actif géré est composé des fonds gérés à l'externe et à l'interne dont la Compagnie surveille les politiques de placement.

(5) Les autres actifs administrés (une mesure financière non définie par les IFRS) comprennent les actifs pour lesquels la Compagnie ne fournit que des services administratifs, contre des honoraires et autres produits. Les clients sont les propriétaires véritables de ces actifs et la Compagnie ne dirige pas les activités de placement. Les services offerts relativement aux actifs administrés comprennent la tenue de livres, les services de garde, la collecte des produits tirés des placements, le règlement de transactions et d'autres services administratifs. Les services administratifs représentent un secteur important des activités générales de la Compagnie et doivent être pris en compte lorsque les volumes, les tailles et les tendances sont comparés.

BÉNÉFICE NET

Le bénéfice net consolidé de Lifeco comprend le bénéfice net de La Great-West, compagnie d'assurance-vie (la Great-West) et de ses filiales en exploitation, c'est-à-dire la London Life, Compagnie d'Assurance-Vie (la London Life), La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada-Vie) et Irish Life Group Limited (Irish Life), ainsi que celui de Great-West Life & Annuity Insurance Company (Great-West Financial) et de Putnam Investments, LLC (Putnam), auquel s'ajoutent les résultats d'exploitation de l'exploitation générale de Lifeco.

Le bénéfice net de Lifeco attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires pour le trimestre clos le 31 mars 2016 s'est chiffré à 620 M\$, contre 700 M\$ il y a un an et 683 M\$ au trimestre précédent. Ce montant représente 0,625 \$ par action ordinaire (0,623 \$ après dilution) pour le premier trimestre de 2016, comparativement à 0,702 \$ par action ordinaire (0,700 \$ après dilution) il y a un an et à 0,688 \$ par action ordinaire (0,686 \$ après dilution) au trimestre précédent.

Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Exploitation canadienne			
Assurance individuelle	92 \$	51 \$	77 \$
Gestion du patrimoine	101	119	122
Assurance collective	67	74	109
Exploitation générale canadienne	16	18	(9)
	276	262	299
Exploitation américaine			
Services financiers	90	86	120
Gestion d'actifs	(25)	41	2
Exploitation générale américaine	(2)	(2)	(1)
	63	125	121
Exploitation européenne			
Assurance et rentes	226	234	216
Réassurance	63	73	77
Exploitation générale européenne	(2)	(4)	(7)
	287	303	286
Exploitation générale de Lifeco	(6)	(7)	(6)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	620 \$	683 \$	700 \$

Le tableau ci-dessus présente un sommaire du bénéfice net de la Compagnie. Des commentaires additionnels sur le bénéfice net sont présentés à la rubrique Résultats d'exploitation sectoriels.

INCIDENCE DES MARCHÉS

Taux d'intérêt

Les taux d'intérêt dans les pays où la Compagnie exerce ses activités ont diminué au cours du trimestre, mais cette diminution n'a pas eu d'incidence sur l'étendue des scénarios de taux d'intérêt pris en compte dans le cadre du processus d'évaluation. La fluctuation nette des taux d'intérêt n'a eu aucune incidence significative sur le bénéfice net ou sur le ratio du montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (le MPRCE).

Afin de réduire son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt, la Compagnie suit un processus rigoureux lorsqu'elle effectue l'appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif. Par conséquent, l'incidence de la variation de la juste valeur des obligations couvrant les passifs relatifs aux contrats d'assurance comptabilisées par le biais du résultat net est pour l'essentiel contrebalancée par une variation équivalente au titre des passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Se reporter à la note 5 des états financiers consolidés résumés de la Compagnie pour la période close le 31 mars 2016 pour une description détaillée de la sensibilité de la Compagnie aux fluctuations des taux d'intérêt.

Marchés boursiers

Dans les régions où la Compagnie exerce ses activités, les niveaux moyens des marchés boursiers pour le premier trimestre de 2016 ont affiché une baisse par rapport à la période correspondante de 2015. La fluctuation de la moyenne des niveaux des marchés et la volatilité des marchés au cours du trimestre a eu une incidence défavorable d'environ 13 M\$ sur le bénéfice net (incidence favorable de 8 M\$ sur le bénéfice au premier trimestre de 2015) par rapport aux prévisions de la Compagnie, qui se rapporte aux honoraires liés aux actifs de la Compagnie et au coût des garanties en cas de décès et à l'échéance ou des prestations de revenu de certains produits de gestion du patrimoine offerts par la Compagnie. En outre, le bénéfice net a subi l'incidence défavorable d'environ 7 M\$ (incidence favorable de 7 M\$ sur le bénéfice au premier trimestre de 2015) qui se rapporte aux placements en capitaux de lancement détenus par l'unité Gestion d'actifs et l'exploitation générale canadienne.

Par rapport au premier trimestre de 2015, la moyenne des niveaux des marchés boursiers du premier trimestre de 2016 a diminué de 14 % au Canada (indice S&P/TSX), de 5 % aux États-Unis (indice S&P 500), de 13 % dans la grande région européenne (indice EURO STOXX 50) et de 12 % au Royaume-Uni (indice FTSE 100), ce qui a influé sur les honoraires. À la clôture du premier trimestre de 2016, les principaux indices boursiers affichaient des hausses de 4 % au Canada et de 1 % aux États-Unis; toutefois, ils affichaient des baisses de 8 % dans la grande région européenne et de 1 % au Royaume-Uni, par rapport au 31 décembre 2015.

Devises

Dans le présent document, des termes sont utilisés pour souligner l'incidence du taux de change sur les résultats, par exemple « taux de change constant », « incidence de la fluctuation des devises » et « incidence des fluctuations liées à la conversion des devises ». Ces mesures ont été établies d'après les taux moyens ou les taux à la fin de la période, suivant le cas, en vigueur à la date de la période correspondante. Ces mesures non définies par les IFRS fournissent des renseignements utiles, car elles accroissent la comparabilité des résultats entre les périodes.

Au cours du premier trimestre de 2016, le taux de change moyen du dollar américain, de la livre sterling et de l'euro a augmenté par rapport au premier trimestre de 2015. L'incidence globale des fluctuations des devises sur le bénéfice net de la Compagnie s'est traduite par une croissance de 23 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2016, par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an.

Du 31 décembre 2015 au 31 mars 2016, les taux en vigueur sur le marché à la fin de la période de présentation qui ont servi à convertir en dollars canadiens l'actif et le passif libellés en dollars américains, en livres sterling et en euros ont diminué. Les fluctuations des taux en vigueur sur le marché à la fin de la période ont donné lieu à des pertes de change latentes de 975 M\$ sur la conversion des établissements à l'étranger pour le trimestre considéré, compte tenu des activités de couverture connexes. Ces pertes ont été comptabilisées dans les autres éléments du résultat global.

Les taux de change pour la période considérée et la période comparative sont présentés en détail à la rubrique Conversion des devises.

RÉVISION DES HYPOTHÈSES ACTUARIELLES

Au cours du premier trimestre de 2016, la Compagnie a révisé un certain nombre d'hypothèses, ce qui a eu une incidence positive de 48 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à 82 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et à 97 M\$ pour le trimestre précédent. La révision des hypothèses actuarielles pour l'exploitation européenne a eu une incidence positive de 39 M\$ sur le bénéfice net, qui s'explique par le raffinement de la modélisation. Pour l'exploitation canadienne, quelques modifications moins importantes des hypothèses actuarielles ont contribué à l'incidence positive de 9 M\$ sur le bénéfice net.

PRIMES ET DÉPÔTS ET SOUSCRIPTIONS

Le total des primes et dépôts (une mesure financière non définie par les IFRS) comprend les primes liées aux produits d'assurance et de rentes fondés sur le risque, déduction faite de la réassurance cédée (une mesure définie par les IFRS), ainsi que les équivalents des primes des régimes autofinancés des contrats collectifs de services administratifs seulement (SAS), les dépôts des produits de fonds distincts de l'Individuelle et de la Collective, et les dépôts des comptes institutionnels et des fonds communs de placement exclusifs. Cette mesure est un indicateur de la croissance des résultats bruts.

Les souscriptions (une mesure financière non définie par les IFRS) de produits d'assurance et de rentes fondés sur le risque comprennent la totalité des primes uniques et des primes annualisées prévues pour les douze premiers mois du régime. Les souscriptions d'assurance collective et de SAS reflètent les primes annualisées et les équivalents de primes pour les nouvelles polices et les nouveaux avantages couverts ou l'expansion de la couverture des polices existantes. Dans le cas des produits de gestion du patrimoine individuels, les souscriptions comprennent les dépôts des produits de fonds distincts, les dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ainsi que les dépôts des fonds communs de placement non exclusifs. Dans le cas des produits de gestion du patrimoine collectifs, les souscriptions comprennent les actifs transférés d'anciens fournisseurs de régimes et les cotisations annuelles prévues au nouveau régime. Cette mesure est un indicateur de la croissance des nouvelles affaires.

Primes et dépôts

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Exploitation canadienne			
Assurance individuelle	1 236 \$	1 304 \$	1 154 \$
Gestion du patrimoine	2 726	2 804	2 811
Assurance collective	2 074	2 002	1 948
	6 036	6 110	5 913
Exploitation américaine			
Services financiers	3 729	5 087	2 730
Gestion d'actifs	12 388	10 869	10 232
	16 117	15 956	12 962
Exploitation européenne			
Assurance et rentes	5 674	4 497	5 160
Réassurance	2 167	1 559	1 513
	7 841	6 056	6 673
Total des primes et dépôts	29 994 \$	28 122 \$	25 548 \$

Souscriptions

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015 ⁽¹⁾
Exploitation canadienne	3 268 \$	3 492 \$	3 183 \$
Exploitation américaine ⁽¹⁾	40 158	31 630	20 123
Exploitation européenne – Assurance et rentes	4 574	3 917	4 456
Total des souscriptions	48 000 \$	39 039 \$	27 762 \$

⁽¹⁾ Les chiffres correspondants pour les souscriptions (une mesure financière non définie par les IFRS) ont été retraités pour améliorer la cohérence entre les unités d'exploitation de la Compagnie.

Le tableau ci-dessus présente un sommaire du total des primes et dépôts et des souscriptions de la Compagnie. Des commentaires additionnels sur les primes et dépôts et les souscriptions sont présentés à la rubrique Résultats d'exploitation sectoriels.

PRODUITS NETS TIRÉS DES PLACEMENTS

Produits nets tirés des placements

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Produits tirés des placements – gagnés (déduction faite des charges liées aux immeubles de placement)	1 656 \$	1 623 \$	1 475 \$
Dotation à la provision pour pertes sur créances sur les prêts et créances	(7)	(1)	1
Profits nets réalisés	51	78	87
Produits tirés des placements – réguliers	1 700	1 700	1 563
Frais de placement	(27)	(30)	(27)
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 673	1 670	1 536
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	2 410	(844)	2 953
Produits nets tirés des placements	4 083 \$	826 \$	4 489 \$

Au premier trimestre de 2016, les produits nets tirés des placements, qui comprennent les variations de la juste valeur par le biais du résultat net, ont diminué de 406 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les fluctuations des justes valeurs au premier trimestre de 2016 se sont soldées par une augmentation de 2 410 M\$, comparativement à une augmentation de 2 953 M\$ au premier trimestre de 2015, principalement en raison d'une baisse moins marquée des rendements des obligations canadiennes au premier trimestre de 2016 par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Au premier trimestre de 2016, les produits nets tirés des placements réguliers de 1 673 M\$, qui excluent les variations de la juste valeur par le biais du résultat net, ont augmenté de 137 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique principalement par l'incidence des fluctuations des devises, alors que le dollar américain et la livre sterling se sont raffermis par rapport au dollar canadien, facteur contrebalancé en partie par la baisse des profits nets réalisés. Les profits nets réalisés comprennent des profits sur les titres disponibles à la vente de 31 M\$ pour le premier trimestre de 2016, comparativement à 74 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Au premier trimestre de 2016, les produits nets tirés des placements ont augmenté de 3 257 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'augmentation nette des justes valeurs de 2 410 M\$ au premier trimestre de 2016, comparativement à une diminution nette de 844 M\$ au trimestre précédent. L'augmentation nette des justes valeurs au cours du premier trimestre est essentiellement attribuable à la baisse des rendements des obligations mondiales, tandis que la diminution nette des justes valeurs au trimestre précédent s'explique surtout par la hausse des rendements des obligations d'État au Royaume-Uni et aux États-Unis.

Marchés du crédit

Au premier trimestre de 2016, la Compagnie a enregistré des charges nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur, y compris les cessions, qui ont eu une incidence défavorable de 4 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (reprise nette de 3 M\$ au premier trimestre de 2015). La modification des notations du portefeuille d'obligations de la Compagnie a donné lieu à une diminution nette des provisions pour pertes sur créances futures à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance, ce qui a eu une incidence favorable de 14 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (charge nette de 6 M\$ au premier trimestre de 2015), principalement en raison des améliorations apportées à certains placements liés au secteur du tourisme d'accueil au Royaume-Uni.

À la fin d'avril 2016, un détaillant du Royaume-Uni, qui est locataire d'immeubles pour lesquels la Compagnie a fourni des prêts hypothécaires, a déposé une demande de procédure d'administration (protection contre l'insolvabilité). La Compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura cette demande sur son portefeuille lié à ce détaillant, mais elle ne s'attend pas à ce qu'elle soit significative.

HONORAIRES ET AUTRES PRODUITS

En plus d'offrir des produits d'assurance fondés sur le risque traditionnels, la Compagnie offre certains produits suivant le principe de l'utilisateur payeur. Les plus importants produits de ce groupe sont les fonds distincts et les fonds communs de placement, pour lesquels la Compagnie reçoit des honoraires de gestion de placements liés à l'actif géré et d'autres honoraires, et les contrats SAS, en vertu desquels la Compagnie fournit des services administratifs relativement aux prestations d'assurance collective au prix coûtant majoré.

Honoraires et autres produits

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Exploitation canadienne			
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	319 \$	328 \$	319 \$
Contrats SAS	43	41	39
	362	369	358
Exploitation américaine			
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	571	637	573
Exploitation européenne			
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	321	327	327
Total des honoraires et autres produits	1 254 \$	1 333 \$	1 258 \$

Le tableau ci-dessus présente un sommaire des honoraires et autres produits de la Compagnie sur une base brute. Des commentaires additionnels sur les honoraires et autres produits sont présentés à la rubrique Résultats d'exploitation sectoriels.

SOMMES VERSÉES OU CRÉDITÉES AUX TITULAIRES DE POLICES

Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Exploitation canadienne	3 301 \$	2 799 \$	3 765 \$
Exploitation américaine	2 112	1 084	1 121
Exploitation européenne	4 265	1 649	5 003
Total	9 678 \$	5 532 \$	9 889 \$

Les sommes versées ou créditées aux titulaires de polices comprennent les règlements des sinistres liés à l'assurance-vie et à l'assurance-maladie, les rachats de police, les rentes, les versements échus, les paiements des garanties à l'égard des fonds distincts, les participations des titulaires de polices, les bonifications et la variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement. Les variations des passifs relatifs aux contrats comprennent l'incidence des variations de la juste valeur de certains actifs investis couvrant les passifs et des variations de la provision pour pertes sur créances futures. Cependant, ces montants ne tiennent pas compte du montant des prestations liées aux contrats SAS, aux fonds distincts et aux fonds communs de placement.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2016, les sommes consolidées versées ou créditées aux titulaires de polices se sont chiffrées à 9,7 G\$, ce qui comprend un montant de 6,5 G\$ au titre des paiements de prestations aux titulaires de polices et un montant de 3,2 G\$ au titre de l'augmentation des passifs relatifs aux contrats. La diminution de 0,2 G\$ par rapport à la période correspondante de 2015 comprend une baisse de 1,2 G\$ de la variation des passifs relatifs aux contrats, contrebalancée en grande partie par une hausse de 1,0 G\$ des paiements de prestations. La diminution de la variation des passifs relatifs aux contrats s'explique essentiellement par l'acquisition des activités de rentes de The Equitable Life Assurance Society (Equitable Life) au cours du premier trimestre de 2015 et les ajustements à la juste valeur des passifs relatifs aux contrats d'assurance découlant de la variation des taux d'intérêt au Canada, aux États-Unis et en Europe. L'augmentation des paiements de prestations découle principalement des nouveaux traités et des traités restructurés en matière de réassurance ainsi que de l'incidence des fluctuations des devises.

Par rapport au trimestre précédent, les sommes consolidées versées ou créditées aux titulaires de polices ont augmenté de 4,1 G\$. Cette augmentation comprend une hausse de 3,4 G\$ de la variation des passifs relatifs aux contrats, qui s'explique essentiellement par les ajustements à la juste valeur des passifs relatifs aux contrats d'assurance découlant de la variation des taux d'intérêt au Canada, aux États-Unis et en Europe. L'augmentation comprend également une hausse de 0,7 G\$ des paiements de prestations, en raison principalement des nouveaux traités et des traités restructurés en matière de réassurance ainsi que de l'incidence des fluctuations des devises.

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Le taux d'imposition effectif de la Compagnie est généralement inférieur à son taux d'imposition prévu par la loi, qui se chiffre à 26,75 %, en raison des avantages fiscaux liés aux produits non imposables tirés des placements et aux taux d'imposition inférieurs dans les territoires étrangers.

Au premier trimestre de 2016, la Compagnie avait un taux d'imposition effectif de 3 %, une baisse comparativement à 23 % au premier trimestre de 2015. La baisse du taux d'imposition effectif pour le premier trimestre de 2016 tient principalement au fait qu'un pourcentage plus élevé du bénéfice de la Compagnie était composé de produits tirés des placements non imposables et de produits assujettis à des taux d'imposition inférieurs dans des territoires étrangers. Au cours du premier trimestre de 2016, des éléments non récurrents d'un total de 66 M\$ ont fait diminuer le taux d'imposition effectif de 10 %, principalement en raison des décisions prises à l'égard de l'impôt et des règlements conclus avec les autorités fiscales. Pour le premier trimestre de 2015, une hausse des réserves au titre des positions fiscales incertaines avait fait augmenter le taux d'imposition effectif au cours de cette période.

Au premier trimestre de 2016, le taux d'imposition effectif a diminué pour se chiffrer à 3 %, comparativement à 8 % au quatrième trimestre de 2015. La baisse du taux d'imposition effectif au premier trimestre de 2016 tient principalement aux facteurs évoqués ci-dessus. Pour le quatrième trimestre de 2015, le rajustement non récurrent d'une économie d'impôt de 27 M\$ US au sein de l'unité Gestion d'actifs de l'exploitation américaine avait donné lieu à une baisse du taux d'imposition effectif de 4 %.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF

Actif administré

	31 mars 2016			
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Total
Actif				
Actif investi	68 159 \$	42 274 \$	49 230 \$	159 663 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 128	2 319	2 327	9 774
Autres actifs	3 103	4 556	20 148	27 807
Actif net des fonds distincts	70 470	34 275	88 256	193 001
Total de l'actif	146 860	83 424	159 961	390 245
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	5 238	202 833	29 913	237 984
Total de l'actif géré	152 098	286 257	189 874	628 229
Autres actifs administrés	15 231	503 156	39 903	558 290
Total de l'actif administré	167 329 \$	789 413 \$	229 777 \$	1 186 519 \$
	31 décembre 2015			
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Total
Actif				
Actif investi	67 701 \$	43 809 \$	50 071 \$	161 581 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 132	2 465	2 352	9 949
Autres actifs	2 793	4 535	22 883	30 211
Actif net des fonds distincts	70 269	35 966	91 959	198 194
Total de l'actif	145 895	86 775	167 265	399 935
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	5 039	218 231	29 210	252 480
Total de l'actif géré	150 934	305 006	196 475	652 415
Autres actifs administrés	15 390	503 125	41 587	560 102
Total de l'actif administré	166 324 \$	808 131 \$	238 062 \$	1 212 517 \$

Au 31 mars 2016, le total de l'actif administré avait diminué de 26,0 G\$ par rapport au 31 décembre 2015 pour se chiffrer à 1,2 billion de dollars, essentiellement en raison de l'incidence des fluctuations des devises, lesquelles sont attribuables au raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain, à l'euro et à la livre sterling, facteur contrebalancé en partie par la croissance des nouvelles affaires.

ACTIF INVESTI

La Compagnie est responsable de l'administration de l'actif de son fonds général en vue de satisfaire à ses besoins en matière de flux de trésorerie, de liquidités et de rentabilité des produits d'assurance et d'investissement. Elle se conforme à des politiques de placement prudentes de manière à éviter que l'actif soit indûment exposé aux risques de concentration, de crédit ou de marché. La Compagnie met en œuvre des stratégies cadrant avec ses politiques globales, qu'elle révisé et rajuste périodiquement pour tenir compte des flux de trésorerie, du passif et de la conjoncture des marchés financiers. La majorité des placements du fonds général sont constitués de titres à revenu fixe à moyen et à long terme, principalement des obligations et des prêts hypothécaires, qui reflètent la nature du passif de la Compagnie.

Portefeuille d'obligations – La Compagnie a pour politique d'acquérir seulement des obligations de grande qualité, en suivant des politiques de placement prudentes et bien définies. Au 31 mars 2016, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 114,1 G\$, soit 71 % de l'actif investi, contre 114,9 G\$, ou 71 % de l'actif investi, au 31 décembre 2015. La qualité globale du portefeuille d'obligations est demeurée élevée, 99 % du portefeuille étant coté de bonne qualité et 81 % ayant la notation A ou une notation supérieure.

Qualité des obligations du portefeuille

	31 mars 2016		31 décembre 2015	
AAA	35 663 \$	31 %	36 434 \$	32 %
AA	21 694	19	20 364	18
A	34 757	31	35 623	31
BBB	20 629	18	20 984	18
BB ou inférieure	1 398	1	1 538	1
Total	114 141 \$	100 %	114 943 \$	100 %

Portefeuille de prêts hypothécaires – La Compagnie a pour politique d'acquérir uniquement des prêts hypothécaires commerciaux de grande qualité qui répondent à des normes de tarification et à des critères de diversification stricts. La Compagnie a un système de classification des risques bien défini, qu'elle utilise dans le cadre de ses processus de tarification et de surveillance du crédit pour les prêts commerciaux. Les spécialistes des prêts hypothécaires de la Compagnie sont responsables du montage des prêts hypothécaires résidentiels et ils suivent des normes de tarification bien établies. Les prêts sont bien diversifiés dans chaque région géographique, et les exigences de diversification propres aux prêts hypothécaires non assurés sont satisfaites.

Portefeuille de prêts hypothécaires

Prêts hypothécaires par type de bien	31 mars 2016			31 décembre 2015	
	Assurés	Non assurés	Total	Total	
Résidences unifamiliales	740 \$	1 245 \$	1 985 \$	9 %	1 962 \$
Résidences multifamiliales	2 918	2 791	5 709	27	5 821
Biens commerciaux	240	13 468	13 708	64	14 238
Total	3 898 \$	17 504 \$	21 402 \$	100 %	22 021 \$

Le total du portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 21,4 G\$, soit 13 % de l'actif investi, au 31 mars 2016, comparativement à 22,0 G\$, ou 14 % de l'actif investi, au 31 décembre 2015. Le total des prêts assurés s'élevait à 3,9 G\$, soit 18 % du portefeuille de prêts hypothécaires.

Prêts hypothécaires sur des résidences unifamiliales

Région	31 mars 2016		31 décembre 2015	
Ontario	960 \$	49 %	946 \$	49 %
Québec	412	21	405	21
Alberta	136	7	136	7
Colombie-Britannique	122	6	123	6
Terre-Neuve	107	5	105	5
Saskatchewan	84	4	84	4
Nouvelle-Écosse	62	3	62	3
Manitoba	55	3	55	3
Nouveau-Brunswick	43	2	42	2
Autres	4	—	4	—
Total	1 985 \$	100 %	1 962 \$	100 %

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2016, les octrois de prêts hypothécaires sur des résidences unifamiliales, y compris les renouvellements, se sont chiffrés à 187 M\$ et ceux-ci sont assurés dans une proportion de 29 %. Les prêts hypothécaires assurés comprennent les prêts hypothécaires pour lesquels l'assurance est fournie par un tiers, laquelle protège la Compagnie dans l'éventualité où l'emprunteur est incapable de s'acquitter de ses obligations à l'égard du prêt. Les prêts qui sont assurés sont soumis aux exigences imposées par le fournisseur d'assurance prêt hypothécaire. Pour l'octroi de nouveaux prêts hypothécaires non assurés, les politiques d'investissement de la Compagnie limitent la période d'amortissement à 25 ans et la valeur du prêt à 80 % du prix d'achat ou de la valeur d'expertise actuelle de la propriété. La période d'amortissement moyenne restante du portefeuille de prêts hypothécaires sur des résidences unifamiliales était de 22 ans au 31 mars 2016.

Provision pour pertes sur créances futures

À titre d'élément des passifs relatifs aux contrats d'assurance, le total de la provision actuarielle pour pertes sur créances futures est déterminé conformément aux normes de pratique de l'Institut canadien des actuaires et comprend des provisions pour couvrir les écarts défavorables.

Au 31 mars 2016, le total de la provision actuarielle pour pertes sur créances futures comprise dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance se chiffrait à 3 462 M\$, comparativement à 3 558 M\$ au 31 décembre 2015, soit une diminution de 96 M\$ découlant essentiellement de l'incidence de la fluctuation des devises et des changements de notation, facteurs contrebalancés en partie par les activités normales.

Les provisions pour perte de valeur de 27 M\$ (24 M\$ au 31 décembre 2015) et les provisions actuarielles pour pertes sur créances futures liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance de 3 462 M\$ (3 558 M\$ au 31 décembre 2015) représentaient au total 2,4 % des obligations et des actifs hypothécaires, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants, au 31 mars 2016 (2,4 % au 31 décembre 2015).

Secteur de l'énergie

Obligations, prêts hypothécaires et immeubles de placement détenus liés au secteur de l'énergie⁽¹⁾

	31 mars 2016				31 déc. 2015
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Total	Total
Obligations ⁽²⁾⁽³⁾	1 526 \$	2 070 \$	1 510 \$	5 106 \$	5 216 \$
Prêts hypothécaires ⁽⁴⁾	2 200	313	51	2 564	2 560
Immeubles de placement	292	—	—	292	300
Total	4 018 \$	2 383 \$	1 561 \$	7 962 \$	8 076 \$

⁽¹⁾ Les obligations détenues liées au secteur de l'énergie correspondent à une sous-catégorie de certains secteurs d'activité présentés à la note 7a)ii) des états financiers consolidés annuels de la Compagnie au 31 décembre 2015.

⁽²⁾ Le coût amorti de ces obligations se chiffrait à 5 013 M\$ au 31 mars 2016 et à 5 177 M\$ au 31 décembre 2015.

⁽³⁾ Comprend certains fonds détenus par des assureurs cédants dont la valeur comptable est de 524 M\$ et le coût amorti, de 493 M\$.

⁽⁴⁾ Comprend des prêts hypothécaires assurés de 611 M\$ au 31 mars 2016 et de 613 M\$ au 31 décembre 2015.

Au 31 mars 2016, les placements liés au secteur de l'énergie détenus par la Compagnie comprenaient une exposition directe sous forme d'obligations de 5,1 G\$ (3,0 % de l'actif investi, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants). Les obligations liées au secteur de l'énergie détenues par la Compagnie formaient un portefeuille diversifié dans plusieurs sous-secteurs et environ 97 % des titres étaient de grande qualité. Environ la moitié de l'actif du portefeuille était investi dans des entités du secteur intermédiaire et de raffinage, et l'autre moitié dans des entités intégrées et indépendantes fournissant des services liés aux champs pétrolifères.

De plus, la Compagnie a également une exposition indirecte au secteur de l'énergie sous forme de prêts hypothécaires commerciaux et d'immeubles de placement de 2,9 G\$, ce qui représente 1,7 % de l'actif investi, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants. Ce portefeuille est concentré dans certaines régions où l'économie est davantage tributaire du secteur de l'énergie et est diversifié en fonction du type d'immeuble, l'actif investi se répartissant ainsi : 30 % dans les immeubles industriels et les autres immeubles, 27 % dans les résidences multifamiliales, 23 % dans les immeubles de bureaux et 20 % dans les commerces de détail. Environ 82 % de l'actif du portefeuille se concentre dans la province de l'Alberta, le reste de l'actif se concentre surtout dans l'État du Texas. Le ratio prêt-valeur moyen pondéré des prêts hypothécaires commerciaux était inférieur à 55 % au 31 mars 2016.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Aucune modification importante n'a été apportée aux politiques et aux procédures de la Compagnie relativement à l'utilisation d'instruments financiers dérivés au cours du premier trimestre de 2016. Les transactions sur dérivés de la Compagnie sont habituellement régies par les conventions-cadres de l'International Swaps and Derivatives Association, Inc. (l'ISDA), qui prévoient un droit juridiquement exécutoire de compensation et de compensation avec déchéance du terme de l'exposition à des contreparties précises dans l'éventualité de l'annulation d'une transaction, ce qui comprend, mais sans s'y limiter, des cas de défaillance et de faillite. En cas de résiliation anticipée, la Compagnie peut compenser les débiteurs d'une contrepartie au moyen des crédateurs de la même contrepartie, dans la même entité légale, qui découlent de toutes les transactions incluses. En ce qui concerne la Compagnie, les conventions-cadres de l'ISDA pourraient comprendre des dispositions provenant des annexes sur le soutien du crédit, lesquelles exigent d'offrir et d'accepter des garanties à l'égard des transactions sur dérivés.

Au 31 mars 2016, le total des garanties financières, incluant la marge initiale et le surdimensionnement, reçues relativement aux actifs dérivés s'élevait à 73 M\$ (107 M\$ au 31 décembre 2015) et un montant de 433 M\$ avait été donné en garantie à l'égard des passifs dérivés (671 M\$ au 31 décembre 2015). Au premier trimestre de 2016, les biens donnés en garantie à l'égard des passifs dérivés ont diminué en raison de la baisse des passifs dérivés, essentiellement imputable à l'incidence du raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain sur la juste valeur des swaps de devises.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2016, le montant nominal en cours des contrats dérivés a augmenté de 2,5 G\$ pour se chiffrer à 19,2 G\$, principalement en raison d'une augmentation de 2,2 G\$ liée à certaines opérations sur valeurs qui n'ont pas encore été annoncées et dont le règlement reste à venir ainsi qu'aux activités de couverture courantes.

L'exposition de la Compagnie au risque de crédit lié à la contrepartie des instruments dérivés, qui reflète la juste valeur actuelle des instruments qui affichent des profits, a augmenté pour s'établir à 602 M\$ au 31 mars 2016, comparativement à 461 M\$ au 31 décembre 2015. La valeur de marché des swaps de devises a augmenté en raison du raffermissement, à la fin de la période, du dollar canadien par rapport au dollar américain, à l'euro et à la livre sterling.

PASSIF

Total du passif

	31 mars 2016	31 décembre 2015 ⁽¹⁾
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	157 468 \$	160 745 \$
Autres passifs du fonds général	15 245	15 736
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	193 001	198 194
Total	365 714 \$	374 675 \$

⁽¹⁾ Les chiffres correspondants ont été reclassés, comme il est expliqué à la note 16 des états financiers consolidés résumés de la Compagnie au 31 mars 2016.

Le total du passif a diminué de 9,0 G\$ par rapport au 31 décembre 2015, passant ainsi à 365,7 G\$ au 31 mars 2016. Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont diminué de 5,2 G\$ en raison essentiellement de l'incidence des fluctuations des devises de 5,7 G\$, contrebalancée en partie par des dépôts nets de 0,5 G\$. Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont diminué de 3,3 G\$, principalement en raison du raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain, à l'euro et à la livre sterling, facteur contrebalancé par l'incidence des ajustements à la juste valeur.

Garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables

La Compagnie offre des produits de fonds distincts aux particuliers, des produits unitaires à profit et des produits de rentes variables qui procurent certaines garanties liées aux valeurs de marché des fonds de placement.

Les produits assortis d'une garantie de retrait minimum de la Compagnie offrent divers niveaux de garantie en cas de décès et à l'échéance. Au 31 mars 2016, le montant des produits assortis d'une garantie de retrait minimum en vigueur au Canada, aux États-Unis, en Irlande et en Allemagne s'établissait à 3 499 M\$ (3 488 M\$ au 31 décembre 2015). La Compagnie a un programme de couverture en place visant à gérer certains risques liés aux options intégrées à ses produits assortis d'une garantie de retrait minimum.

Exposition au risque inhérent aux garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables

	Valeur de marché	31 mars 2016			
		Insuffisance des placements par type de prestations			
		Revenu	Échéance	Décès	Total ⁽¹⁾
Exploitation canadienne	29 503 \$	— \$	36 \$	189 \$	189 \$
Exploitation américaine	11 199	18	—	49	67
Exploitation européenne					
Assurance et rentes	8 709	21	—	443	443
Réassurance ⁽²⁾	1 119	520	—	28	548
Total de l'exploitation européenne	9 828	541	—	471	991
Total	50 530 \$	559 \$	36 \$	709 \$	1 247 \$

⁽¹⁾ Les titulaires ne peuvent recevoir une rente immédiate au titre d'une police que si l'un des trois événements suivants survient : le choix de prestations de revenu, l'échéance ou le décès. Le total de l'insuffisance mesure l'exposition à un moment précis, en supposant que l'événement le plus coûteux survienne au 31 mars 2016 pour chaque police.

⁽²⁾ L'exposition de l'unité Réassurance est liée aux marchés canadien et américain.

L'insuffisance des placements mesure l'exposition, à un moment donné, à un événement déclencheur (soit le choix de recevoir des prestations de revenu, l'échéance ou le décès), en supposant qu'il survienne le 31 mars 2016. Le coût réel pour la Compagnie dépendra de la survenance de l'élément déclencheur et des valeurs de marché à ce moment. Les sinistres réels avant impôt liés à ces garanties se sont chiffrés à 8 M\$ pour le trimestre (3 M\$ pour le premier trimestre de 2015), la majeure partie de ces sinistres étant issue de l'unité Réassurance de l'exploitation européenne.

CAPITAL SOCIAL ET SURPLUS

Au 31 mars 2016, le capital social en circulation se chiffrait à 9 681 M\$, dont 7 167 M\$ d'actions ordinaires, 2 264 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif, 213 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à taux rajusté tous les cinq ans et 37 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à taux variable.

La Compagnie a initié le 8 janvier 2016, pour une période de un an, une offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui vise à racheter aux fins d'annulation jusqu'à 8 000 000 de ses actions ordinaires aux cours du marché pour atténuer l'effet dilutif des options sur actions attribuées en vertu du régime d'options sur actions de la Compagnie. L'offre publique de rachat dans le cours normal des activités a été modifiée avec prise d'effet le 23 février 2016 pour porter à 20 000 000 le nombre maximal d'actions ordinaires pouvant être rachetées. L'offre publique de rachat dans le cours normal des activités dans sa forme modifiée se poursuivra jusqu'au 7 janvier 2017. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2016, la Compagnie a racheté et annulé 624 181 actions ordinaires (765 450 en 2015) au coût moyen par action de 34,32 \$ (34,23 \$ en 2015) en vertu de son programme de rachat dans le cours normal des activités.

LIQUIDITÉS ET GESTION ET SUFFISANCE DU CAPITAL

LIQUIDITÉS

La Compagnie finance elle-même une grande partie de ses besoins en liquidités en appariant ses obligations à court terme aux fonds générés à l'interne et en conservant une quantité adéquate de placements liquides. Lifeco détient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme directement et par l'intermédiaire de ses filiales consolidées. Au 31 mars 2016, la Compagnie et ses filiales en exploitation détenaient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme de 7,4 G\$ (7,1 G\$ au 31 décembre 2015) et des obligations d'État disponibles de 35,1 G\$ (35,6 G\$ au 31 décembre 2015). Au 31 mars 2016, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme comprenaient environ 0,8 G\$ (0,9 G\$ au 31 décembre 2015) par l'intermédiaire de Lifeco, la société de portefeuille. De plus, la Compagnie dispose de marges de crédit suffisantes obtenues auprès de banques à charte canadiennes qui peuvent être utilisées, au besoin, pour répondre à des besoins imprévus en matière de liquidités.

La Compagnie n'a aucune politique officielle en matière de dividendes sur les actions ordinaires. Les dividendes sur les actions ordinaires en circulation de la Compagnie sont déclarés et versés à la discrétion exclusive du conseil d'administration de celle-ci. La décision de déclarer un dividende sur les actions ordinaires de la Compagnie tient compte de plusieurs facteurs, y compris le bénéfice, la suffisance du capital et la disponibilité des liquidités.

La capacité de la Compagnie, à titre de société de portefeuille, à verser des dividendes dépend de la capacité de ses filiales en exploitation à lui verser des dividendes. Les filiales en exploitation de la Compagnie sont assujetties à la réglementation en vigueur dans un certain nombre de territoires, chacun ayant sa propre façon de calculer le montant de capital qui doit être détenu relativement aux différentes activités menées par ces filiales en exploitation. Les exigences imposées par les autorités de réglementation dans un territoire donné peuvent varier de temps à autre et, par conséquent, avoir une incidence sur la capacité des filiales en exploitation de verser des dividendes à la Compagnie. Pour les entités dont le siège social est situé en Europe, les politiques en matière de solvabilité ont changé pour refléter la réforme Solvabilité II, qui est entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2016. En 2016, les unités d'exploitation d'assurance et de réassurance de la Compagnie qui sont réglementées en Europe continueront d'élaborer des modèles internes de gestion du risque et de prendre les mesures nécessaires pour gérer le risque de volatilité du capital dans le cadre de la nouvelle réglementation en collaboration avec les organismes de réglementation européens.

FLUX DE TRÉSORERIE

Flux de trésorerie

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2016	2015
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Exploitation	1 366 \$	1 092 \$
Financement	(413)	(380)
Investissement	(708)	(104)
	245	608
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(135)	91
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	110	699
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	2 813	2 498
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	2 923 \$	3 197 \$

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sur une base consolidée, notamment les primes reçues, les produits nets tirés des placements et les honoraires, constituent la principale source de fonds pour la Compagnie. Ces fonds servent principalement au paiement des prestations, des participations des titulaires de polices et des sinistres, ainsi que des charges d'exploitation et des commissions. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation sont principalement investis pour couvrir les besoins en liquidités liés aux obligations futures. Les flux de trésorerie liés aux activités de financement comprennent l'émission et le rachat d'instruments de capital ainsi que les dividendes et les versements d'intérêts connexes.

Au premier trimestre de 2016, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 110 M\$ par rapport au 31 décembre 2015. Au cours du premier trimestre de 2016, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 1 366 M\$, une hausse de 274 M\$ par rapport au premier trimestre de 2015. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 413 M\$ et ont servi principalement aux paiements de dividendes de 374 M\$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées et à la réduction de 41 M\$ du solde de la marge de crédit d'une filiale. Au cours du trimestre, la Compagnie a augmenté le dividende aux détenteurs d'actions ordinaires, le faisant ainsi passer de 0,326 \$ par action ordinaire à 0,346 \$ par action ordinaire. Pour le trimestre clos le 31 mars 2016, la Compagnie a affecté des flux de trésorerie de 708 M\$ à l'acquisition d'actifs de placement additionnels.

ENGAGEMENTS ET OBLIGATIONS CONTRACTUELS

Comme il a été présenté dans le rapport annuel de 2015, au cours du premier trimestre de 2016, une des filiales de la Compagnie a signé un contrat de location de bureaux d'une durée de 15 ans à compter de 2018, en remplacement d'un contrat de location existant. Les paiements annuels marginaux au titre de ce contrat de location ne sont pas significatifs.

Outre le contrat susmentionné, les engagements et obligations contractuels n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2015.

GESTION ET SUFFISANCE DU CAPITAL

Concernant la société de portefeuille, la Compagnie surveille le montant du capital consolidé disponible et les montants attribués dans ses diverses filiales en exploitation. Le montant du capital attribué dans une société ou dans un pays en particulier dépend des exigences réglementaires locales ainsi que de l'évaluation interne des exigences de capital de la Compagnie dans le contexte de ses risques opérationnels, de ses exigences d'exploitation et de ses plans stratégiques.

La Compagnie a pour politique de maintenir la capitalisation de ses filiales en exploitation réglementées à un niveau qui excède les exigences minimales de capital réglementaire appropriées dans les territoires où les filiales exercent leurs activités. Les décisions de capitalisation de la Compagnie et de ses filiales en exploitation tiennent également compte de l'incidence que pourraient avoir de telles mesures sur les opinions exprimées par diverses agences de notation qui fournissent des notations de santé financière et d'autres notations à la Compagnie.

Au Canada, le Bureau du surintendant des institutions financières (le BSIF) a défini une norme de mesure de suffisance du capital des compagnies d'assurance-vie constituées en personnes morales en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et de leurs filiales. Il s'agit du ratio du MPRCE. La fourchette cible interne de la Compagnie au chapitre du ratio du MPRCE pour les principales filiales en exploitation canadiennes de Lifeco se situe entre 175 % et 215 %, sur une base consolidée.

Le ratio du MPRCE de la Great-West au 31 mars 2016 s'établissait à 236 % (238 % au 31 décembre 2015). Pour ce qui est de la London Life, le ratio du MPRCE au 31 mars 2016 s'établissait à 218 % (226 % au 31 décembre 2015). Le ratio du MPRCE de la Canada-Vie au 31 mars 2016 s'établissait à 263 % (260 % au 31 décembre 2015). Le ratio du MPRCE ne tient pas compte de l'incidence des liquidités de 0,8 G\$ détenues par Lifeco, la société de portefeuille, au 31 mars 2016 (0,9 G\$ au 31 décembre 2015).

Aux fins du calcul de la situation du MPRCE, on soustrait du capital réglementaire disponible le goodwill et les immobilisations incorporelles, sous réserve de l'inclusion obligatoire d'une tranche des immobilisations incorporelles. Selon la ligne directrice du BSIF sur le MPRCE, les nouvelles évaluations trimestrielles des régimes à prestations définies qui ont une incidence sur le capital disponible pour les filiales de la Compagnie qui sont sous réglementation fédérale doivent être amorties sur 12 trimestres.

En raison de la nature évolutive des IFRS et des modifications proposées aux IFRS portant sur l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance, il pourrait y avoir de nouvelles modifications aux exigences de capital réglementaire et aux normes comptables, dont certaines pourraient être importantes.

La Compagnie a établi des politiques et des procédures pour déterminer, mesurer et présenter tous les risques significatifs. La direction est responsable de l'établissement des procédures de gestion du capital relatives à la mise en œuvre et au suivi du plan de capital. Le plan de capital est conçu pour assurer le maintien d'un capital adéquat par la Compagnie, en tenant compte de la stratégie, du profil de risques et des plans d'affaires de celle-ci. Le conseil d'administration examine et approuve le plan de capital annuel ainsi que les opérations sur capitaux propres conclues par la direction conformément au plan. En plus d'effectuer des opérations sur capitaux propres, la Compagnie utilise et fournit des produits de réassurance traditionnels et structurés aux fins de la gestion des risques et du capital.

Initiatives réglementaires du BSIF en matière de capital

Le 31 mars 2016, le BSIF a publié aux fins de consultation publique le projet de ligne directrice intitulé *Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie* (TSAV). Le BSIF prévoit remplacer la ligne directrice sur le MPRCE par la ligne directrice sur le TSAV en 2018, et il a déclaré que cette dernière ne devrait pas accroître le montant de capital dans le secteur par rapport à l'actuelle ligne directrice sur le MPRCE. Puisque le BSIF a élaboré la ligne directrice sur le TSAV afin d'harmoniser les mesures du risque avec les réalités économiques du secteur de l'assurance-vie, la distribution de capital et l'incidence selon le risque et selon l'entreprise pourrait changer.

La Compagnie a participé activement aux études d'impact quantitatives du BSIF au cours des dernières années relativement au projet de ligne directrice sur le TSAV. La ligne directrice a continué d'évoluer après la réalisation de la plus récente étude d'impact quantitative et la Compagnie poursuit son implication active dans les consultations aux fins de l'élaboration. La Compagnie poursuivra ses discussions continues avec le BSIF, l'Institut canadien des actuaires, l'Association canadienne des compagnies d'assurances de personnes et d'autres participants du secteur pendant la période de consultation et la période subséquente de planification de la mise en œuvre.

Le BSIF tiendra compte des commentaires reçus pendant la période de consultation publique pour élaborer la version définitive de la ligne directrice sur le TSAV. Le BSIF prévoit également soumettre au banc d'essai la ligne directrice sur le TSAV dans le but d'y apporter les derniers ajustements en fin de parcours. La Compagnie contribuera activement au processus de banc d'essai du BSIF et continuera de travailler à la planification de la mise en œuvre en vue de l'adoption future du TSAV.

MÉTHODE DE RÉPARTITION DU CAPITAL

La Compagnie applique une méthode de répartition du capital aux termes de laquelle les coûts de financement sont ventilés au prorata du capital réparti. En ce qui concerne l'exploitation canadienne et l'exploitation européenne (essentiellement la Great-West), cette méthode de répartition est orientée sur les exigences de capital réglementaire, alors que, pour les activités de services financiers exercées aux États-Unis et de gestion d'actifs aux États-Unis (Putnam), la méthode est orientée sur la valeur comptable des unités d'exploitation présentée dans les états financiers. Le total du capital soumis à un effet de levier est réparti de façon uniforme entre les unités d'exploitation au prorata du total du capital, ce qui fait en sorte que le ratio d'endettement de chaque unité d'exploitation reflète celui de la société consolidée.

Cette méthode de répartition du capital permet à la Compagnie de calculer des rendements des capitaux propres comparables pour chaque unité d'exploitation. Par conséquent, ces rendements des capitaux propres se fondent sur le capital qui a été alloué aux unités d'exploitation et sur les charges financières associées à ce capital.

Rendement des capitaux propres⁽¹⁾

	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Exploitation canadienne	20,0 %	20,2 %	22,2 %
Services financiers aux États-Unis⁽²⁾	11,6 %	13,0 %	16,0 %
Gestion d'actifs aux États-Unis (Putnam)	0,2 %	1,4 %	(0,7) %
Exploitation européenne	16,4 %	16,8 %	18,0 %
Exploitation générale de Lifeco	(2,7) %	(2,7) %	(5,1) %
Total du bénéfice net de Lifeco	14,0 %	14,7 %	16,0 %

⁽¹⁾ Le rendement des capitaux propres correspond au bénéfice net divisé par les capitaux propres moyens attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires pour les quatre derniers trimestres.

⁽²⁾ Comprend l'exploitation générale américaine.

La Compagnie a présenté un rendement des capitaux propres fondé sur le bénéfice net de 14,0 % au 31 mars 2016, contre 14,7 % au 31 décembre 2015. Cette diminution s'explique par la baisse, d'un exercice à l'autre, du bénéfice net pour le trimestre et par la hausse des capitaux propres moyens découlant de l'affaiblissement du dollar canadien pour les quatre derniers trimestres.

NOTATIONS

Cinq sociétés de notation indépendantes attribuent des notations à Lifeco. Au premier trimestre de 2016, les notations attribuées à Lifeco et à ses principales filiales en exploitation sont demeurées inchangées (se reporter au tableau ci-après). La Compagnie a continué d'afficher d'excellentes notations par rapport à ses concurrents en Amérique du Nord, grâce à son profil de risque prudent ainsi qu'à la stabilité de son bénéfice net et de ses dividendes.

Les sociétés en exploitation de Lifeco reçoivent une notation groupée de la part de chaque agence de notation. Cette approche de notation groupée est essentiellement justifiée par la position enviable de la Compagnie sur le marché de l'assurance au Canada et sa situation concurrentielle aux États-Unis et en Europe. La Great-West, la London Life et la Canada-Vie ont en commun leur direction, leur gouvernance et leurs stratégies, ainsi qu'une plateforme d'affaires intégrée. Toutes ces sociétés en exploitation profitent d'un solide soutien financier implicite de Lifeco et sont détenues par cette dernière. Les notations groupées de la Compagnie n'ont subi aucune modification au cours du premier trimestre de 2016.

Agence de notation	Mesure	Lifeco	Great-West	London Life	Canada-Vie	Great-West Financial
A.M. Best Company	Santé financière		A+	A+	A+	A+
DBRS Limited	Notation de l'émetteur Santé financière Créances de premier rang Créances de second rang	A (élevée) A (élevée)	AA AA	AA	AA AA (faible)	Non coté
Fitch Ratings	Santé financière de l'assureur Créances de premier rang	A	AA	AA	AA	AA
Moody's Investors Service	Santé financière de l'assureur		Aa3	Aa3	Aa3	Aa3
Standard & Poor's Ratings Services	Santé financière de l'assureur Créances de premier rang Créances de second rang	A+	AA	AA	AA AA-	AA

Irish Life Assurance Plc (ILA) n'est pas incluse dans les notations groupées. Fitch Ratings a accordé la notation AA à ILA en matière de santé financière de l'assureur et Standard & Poor's Ratings Services lui a accordé la notation à long terme A+. Fitch Ratings a accordé la notation A aux billets perpétuels de 200 M€ d'ILA repris à l'acquisition d'Irish Life, et Standard & Poor's, la notation de A-.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION SECTORIELS

Les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco, y compris les chiffres correspondants, sont présentés selon les IFRS, après la répartition du capital. Les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco correspondent au bénéfice net de la Great-West et de ses filiales en exploitation, c'est-à-dire la London Life et la Canada-Vie, ainsi qu'à celui de Great-West Financial et de Putnam, auquel s'ajoutent les résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

Aux fins de la présentation de l'information, les résultats d'exploitation consolidés sont regroupés en quatre secteurs à présenter, soit l'exploitation canadienne, l'exploitation américaine, l'exploitation européenne et l'exploitation générale de Lifeco, lesquels reflètent les emplacements géographiques ainsi que la structure de gestion et la structure interne des sociétés.

EXPLOITATION CANADIENNE

Le secteur de l'exploitation canadienne de Lifeco tient compte des résultats d'exploitation de l'exploitation canadienne de la Great-West, de la London Life et de la Canada-Vie, ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco. Ce secteur regroupe trois unités d'exploitation principales. Par l'intermédiaire de l'unité d'exploitation Assurance individuelle, la Compagnie offre des produits d'assurance-vie, d'assurance-invalidité et d'assurance contre les maladies graves aux clients de l'Individuelle. Par l'intermédiaire de l'unité d'exploitation Gestion du patrimoine, la Compagnie offre des produits de capitalisation et de rentes immédiates aux clients de la Collective et de l'Individuelle au Canada. Par l'intermédiaire de l'unité d'exploitation Assurance collective, la Compagnie offre des produits d'assurance-vie, d'assurance en cas de décès ou de mutilation par accident, d'assurance contre les maladies graves, d'assurance-maladie et d'assurance dentaire, d'assurance créances et de ventes directes, de même que des produits spécialisés, à l'intention des clients de la Collective au Canada.

Principales données financières consolidées – Exploitation canadienne

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Primes et dépôts	6 036 \$	6 110 \$	5 913 \$
Souscriptions	3 268	3 492	3 183
Honoraires et autres produits	362	369	358
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	276	262	299
Total de l'actif	146 860 \$	145 895 \$	147 372 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	5 238	5 039	5 019
Total de l'actif géré	152 098	150 934	152 391
Autres actifs administrés	15 231	15 390	15 164
Total de l'actif administré	167 329 \$	166 324 \$	167 555 \$

FAITS NOUVEAUX EN 2016

- Les primes et dépôts pour le trimestre clos le 31 mars 2016 se sont chiffrés à 6,0 G\$, ce qui représente une augmentation de 123 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Pour le trimestre clos le 31 mars 2016, les souscriptions se sont établies à 3,3 G\$, soit une augmentation de 3 % par rapport au trimestre correspondant de 2015, principalement en raison de la vigueur des souscriptions au sein de la Collective et de l'Individuelle, qui ont affiché des hausses respectives de 125 % et de 11 %.
- Le bénéfice net pour le trimestre clos le 31 mars 2016 s'est chiffré à 276 M\$, comparativement à 299 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution tient essentiellement aux résultats moins favorables au chapitre de la morbidité, à l'incidence du ralentissement des marchés boursiers et à la baisse de l'apport des placements, facteurs contrebalancés en partie par la baisse de l'impôt sur le résultat.
- La Compagnie continue d'investir dans ses capacités liées aux données et à l'analytique afin de générer des informations qui permettent d'améliorer l'efficacité et d'obtenir de meilleurs résultats auprès des clients. Un chef des données et de l'analytique a récemment été embauché afin de mener cette initiative. La Compagnie compte également consolider ses relations avec les centres d'excellence de ce domaine et elle est en voie de conclure un partenariat avec l'IVADO de l'Université de Montréal pour collaborer avec lui dans des projets relatifs aux données.
- En avril 2016, l'International Association of Business Communicators a remis à l'équipe de commercialisation de l'unité Gestion du patrimoine trois de ses prix les plus prestigieux pour le lancement du programme de retraite BonjourLaVie^{MC}. La Compagnie a obtenu deux prix du mérite en rédaction et en communication interne et elle a remporté le prix de l'excellence en commercialisation, publicité et communication de la marque.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION CANADIENNE

ASSURANCE INDIVIDUELLE

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Primes et dépôts	1 236 \$	1 304 \$	1 154 \$
Souscriptions	125	137	113
Bénéfice net	92	51	77

Primes et dépôts

Pour le premier trimestre de 2016, les primes des produits d'assurance individuelle ont augmenté de 82 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 1 236 M\$. Les primes des produits d'assurance-vie individuelle ont augmenté de 81 M\$ pour le trimestre par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 1 153 M\$, essentiellement en raison de l'augmentation de 10 % des primes d'assurance-vie avec participation. Les primes liées aux produits de protection du vivant se sont chiffrées à 83 M\$, soit un résultat comparable à celui enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Au premier trimestre de 2016, les primes des produits d'assurance individuelle ont diminué de 68 M\$ par rapport au trimestre précédent, essentiellement en raison d'une baisse des primes d'assurance-vie avec participation.

Souscriptions

Pour le premier trimestre de 2016, les souscriptions de produits d'assurance individuelle ont crû de 12 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 125 M\$. Les souscriptions de produits d'assurance-vie avec participation sont demeurées vigoureuses et ont augmenté de 9 M\$, ou 11 %. Les souscriptions de produits d'assurance-vie temporaire ont augmenté de 3 M\$, ou 27 %, et celles de produits de protection du vivant ont augmenté de 1 M\$, alors que les souscriptions de produits d'assurance-vie universelle ont été comparables à celles enregistrées au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Au cours du premier trimestre de 2016, les souscriptions de produits d'assurance individuelle ont diminué de 12 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une diminution de 10 % des souscriptions d'assurance-vie avec participation.

Bénéfice net

Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2016 a augmenté de 15 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 92 M\$. Cette hausse est principalement attribuable à la hausse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, contrebalancée en partie par les résultats moins favorables au chapitre de la morbidité et par la diminution de l'apport des placements. De plus, les modifications de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat ont eu une incidence positive sur le bénéfice net en 2016.

Au premier trimestre de 2016, le bénéfice net a crû de 41 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette hausse est principalement attribuable à la hausse de l'apport des placements et des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, contrebalancée en partie par les résultats moins favorables au chapitre de la morbidité. De plus, les modifications de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat ont eu une incidence positive sur le bénéfice net en 2016.

Le bénéfice net attribuable au compte de participation pour le premier trimestre de 2016 a diminué de 28 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 5 M\$, en raison essentiellement de la diminution de l'apport des placements liés aux surplus d'actifs du compte de participation et de l'augmentation des pressions exercées par les nouvelles affaires.

Le bénéfice net attribuable au compte de participation pour le premier trimestre de 2016 a diminué de 35 M\$ par rapport au trimestre précédent, en raison essentiellement de la diminution de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et de l'augmentation des pressions exercées par les nouvelles affaires.

GESTION DU PATRIMOINE

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Primes et dépôts	2 726 \$	2 804 \$	2 811 \$
Souscriptions	2 860	3 220	2 944
Honoraires et autres produits	307	316	308
Bénéfice net	101	119	122

Primes et dépôts

Les primes et dépôts ont diminué de 85 M\$ au premier trimestre de 2016 par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 2 726 M\$. Cette diminution s'explique surtout par la baisse des primes et dépôts liés aux fonds de placement de l'Individuelle, qui reflète la diminution des entrées d'actifs dans le secteur liées aux fonds distincts et aux fonds communs de placement, contrebalancée en partie par la hausse des primes et dépôts liés aux régimes de capitalisation collectifs.

Les primes et dépôts pour le premier trimestre de 2016 ont diminué de 78 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette diminution s'explique surtout par la baisse des primes liées aux produits de rentes collectifs à prime unique, contrebalancée en partie par la hausse des primes liées aux produits de fonds distincts de l'Individuelle et aux régimes de capitalisation collectifs.

Souscriptions

Pour le premier trimestre de 2016, les souscriptions ont diminué de 84 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 2 860 M\$. Cette diminution s'explique surtout par la baisse des souscriptions liées aux fonds de placement de l'Individuelle, contrebalancée en partie par la hausse des souscriptions liées aux régimes de capitalisation collectifs et aux produits collectifs de placement seulement.

Pour le premier trimestre de 2016, les souscriptions ont diminué de 360 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette diminution tient principalement à la baisse des souscriptions de fonds de placement de l'Individuelle, de régimes de capitalisation collectifs et de produits de rentes collectifs à prime unique, contrebalancée en partie par la hausse des souscriptions liées aux produits collectifs de placement seulement.

En ce qui a trait aux activités liées aux régimes de capitalisation collectifs et aux fonds de placement exclusifs de l'Individuelle, les entrées nettes de trésorerie pour le premier trimestre de 2016 se sont chiffrées à 341 M\$, comparativement à 250 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent et à 358 M\$ au trimestre précédent.

Honoraires et autres produits

Pour le premier trimestre de 2016, les honoraires et autres produits, qui se sont chiffrés à 307 M\$, sont comparables à ceux enregistrés au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse des autres produits liés aux ententes de distribution a été contrebalancée par la diminution des honoraires attribuable à la baisse de l'actif administré moyen qui est attribuable au déclin des marchés boursiers, en moyenne.

Au premier trimestre de 2016, les honoraires et autres produits ont diminué de 9 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la baisse de l'actif administré moyen qui est attribuable au déclin des marchés boursiers, en moyenne.

Bénéfice net

Pour le premier trimestre de 2016, le bénéfice net a diminué de 21 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 101 M\$. Cette diminution tient essentiellement à la baisse de l'apport des placements, à la diminution des honoraires et aux résultats moins favorables au chapitre de la longévité.

Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2016 a diminué de 18 M\$ par rapport au trimestre précédent, en raison principalement de la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance, contrebalancée en partie par les résultats plus favorables au chapitre de la longévité.

ASSURANCE COLLECTIVE

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Primes et dépôts	2 074 \$	2 002 \$	1 948 \$
Souscriptions	283	135	126
Honoraires et autres produits	43	41	39
Bénéfice net	67	74	109

Primes et dépôts

Les primes et dépôts pour le premier trimestre de 2016 ont augmenté de 126 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 2 074 M\$, essentiellement en raison d'une augmentation des primes et dépôts sur les marchés des moyennes et des grandes affaires.

Les primes et dépôts pour le premier trimestre de 2016 ont augmenté de 72 M\$ par rapport au trimestre précédent, essentiellement en raison d'une augmentation des primes et dépôts sur le marché des grandes affaires.

Souscriptions

Pour le premier trimestre de 2016, les souscriptions ont crû de 157 M\$, ou 125 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 283 M\$. Cette augmentation tient principalement à la hausse des souscriptions sur le marché des grandes affaires ainsi qu'à l'augmentation des souscriptions d'assurance créances et des souscriptions sur le marché des petites affaires.

Pour le premier trimestre de 2016, les souscriptions ont augmenté de 148 M\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la hausse des souscriptions sur le marché des grandes affaires, partiellement contrebalancée par la baisse des souscriptions sur le marché des moyennes affaires.

Honoraires et autres produits

Pour le premier trimestre de 2016, les honoraires et autres produits ont augmenté de 10 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent pour se chiffrer à 43 M\$, un résultat comparable à celui enregistré au trimestre précédent.

Bénéfice net

Pour le premier trimestre de 2016, le bénéfice net a diminué de 42 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 67 M\$. Cette diminution tient essentiellement aux résultats moins favorables au chapitre de la morbidité à l'égard de l'assurance-invalidité de longue durée de 28 M\$, principalement liés aux grandes affaires sans ristourne, et à la baisse de l'apport des placements. La Compagnie procède à des hausses tarifaires dans ses contrats d'assurance-invalidité à long terme, au besoin, au moment du renouvellement des contrats. De plus, le bénéfice net pour le premier trimestre de 2015 a été favorablement influencé par un changement apporté au processus de traitement des demandes qui a donné lieu à la terminaison ponctuelle de demandes additionnelles, qui ne s'est pas reproduite en 2016.

Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2016 a diminué de 7 M\$ par rapport au trimestre précédent, en raison principalement de la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance. Cette diminution a été contrebalancée en partie par les résultats plus favorables au chapitre de la morbidité, qui découlent de l'amélioration des résultats à l'égard de l'assurance-invalidité de longue durée et des soins de santé.

EXPLOITATION GÉNÉRALE CANADIENNE

Les résultats de l'exploitation générale canadienne tiennent compte d'éléments non liés directement ou imputés aux unités de l'exploitation canadienne.

Pour le premier trimestre de 2016, l'exploitation générale canadienne a enregistré un bénéfice net de 16 M\$, comparativement à une perte nette de 9 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette variation du résultat net est principalement attribuable aux modifications de certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat ainsi qu'à la hausse des produits nets tirés des placements, attribuable à la hausse des ajustements à la juste valeur des immeubles de placement détenus par l'exploitation générale canadienne.

Pour le premier trimestre de 2016, l'exploitation générale canadienne a enregistré un bénéfice net de 16 M\$, un résultat comparable à celui enregistré au trimestre précédent.

EXPLOITATION AMÉRICAINE

Les résultats d'exploitation de l'exploitation américaine de Lifeco comprennent ceux de Great-West Financial, de Putnam, des activités d'assurance des divisions américaines de la Great-West et de la Canada-Vie, ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

Par l'intermédiaire de son unité d'exploitation Services financiers, et plus particulièrement sous la marque Empower Retirement, la Compagnie offre un éventail de produits de sécurité financière, notamment des régimes de retraite à cotisations définies offerts par l'employeur, des services de gestion et de tenue de dossiers, des comptes de retraite individuels, des services de gestion de fonds et des services de placements et de consultation. La Compagnie offre également des produits d'assurance-vie, des produits de rentes, ainsi que des régimes d'avantages à l'intention des cadres par l'intermédiaire de son unité des Marchés de l'Individuelle.

L'unité Gestion d'actifs de la Compagnie offre des services de gestion de placements, des services administratifs, des services de distribution ainsi que des services connexes par l'intermédiaire d'un vaste éventail de produits de placement.

CONVERSION DES DEVICES

L'actif et le passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur sur le marché à la fin de la période. Tous les éléments des produits et des charges sont convertis à un taux moyen pour la période.

L'incidence de la conversion des devises constitue une mesure financière non définie par les IFRS qui met en évidence l'incidence des fluctuations des taux de change sur les résultats conformes aux IFRS. Cette mesure fournit des renseignements utiles, car elle accroît la comparabilité des résultats entre les périodes. Se reporter à la rubrique Mise en garde à l'égard des mesures financières non définies par les IFRS au début du présent rapport.

Principales données financières consolidées – Exploitation américaine

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015 ⁽¹⁾
Primes et dépôts	16 117 \$	15 956 \$	12 962 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	40 158	31 630	20 123
Honoraires et autres produits	571	637	573
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	63	125	121
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains)	47	92	98
Total de l'actif	83 424 \$	86 775 \$	81 216 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	202 833	218 231	211 294
Total de l'actif géré	286 257	305 006	292 510
Autres actifs administrés	503 156	503 125	494 200
Total de l'actif administré	789 413 \$	808 131 \$	786 710 \$

⁽¹⁾ Les chiffres correspondants pour les souscriptions (une mesure financière non définie par les IFRS) ont été retraités pour améliorer la cohérence entre les unités d'exploitation de la Compagnie.

FAITS NOUVEAUX EN 2016

- Pour le trimestre clos le 31 mars 2016, le bénéfice net s'est établi à 47 M\$ US, une diminution de 51 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique essentiellement par la baisse de l'apport des placements, la diminution des honoraires nets et la hausse des charges d'exploitation, facteurs contrebalancés par la baisse de l'impôt sur le résultat.
- Great-West Life & Annuity Insurance Capital, LP II a pour 300 M\$ US de débentures subordonnées à 7,153 % en cours qui viennent à échéance en 2046 et dont la première date de remboursement par anticipation est le 16 mai 2016. L'option de remboursement anticipé n'a pas été exercée, la période de préavis s'étant terminée le 16 avril 2016. Lorsque les sociétés membres du groupe de Lifeco prennent des décisions à l'égard du capital et des instruments de capital, elles considèrent les instruments de capital au cas par cas. Toutes les variables pertinentes sont identifiées et évaluées, notamment les répercussions économiques sur la Compagnie, les conditions du marché, la structure et les obligations juridiques, l'utilisation future du produit, les facteurs relatifs aux organismes de réglementation et aux agences de notation, ainsi que les usages et pratiques en cours dans le marché sur lequel les titres ont été émis. Se reporter à la note 9 des états financiers consolidés résumés de la Compagnie pour la période close le 31 mars 2016 pour obtenir plus de renseignements.
- Le 6 avril 2016, le département du Travail des États-Unis a publié un nouveau règlement qui modifie et élargit la définition de fiduciaire pour y inclure le fait de fournir des conseils en placement au responsable d'un régime de retraite ou au titulaire d'un compte de retraite individuel. Globalement, les entités auront jusqu'au 10 avril 2017 pour se conformer au règlement, mais elles auront jusqu'au 1^{er} janvier 2018 pour respecter certains éléments. Great-West Financial compare actuellement le règlement avec les pratiques commerciales en cours dans son unité Empower Retirement et son unité des Marchés de l'Individuelle. En vertu du nouveau règlement, des changements pourraient devoir être apportés à certains aspects de l'offre de produits et de la prestation de services, mais la direction est d'avis que Great-West Financial et Putnam seront tout de même en mesure de mener à terme leur stratégie d'affaires globale et d'atteindre leurs objectifs de croissance.

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION AMÉRICAINE

SERVICES FINANCIERS

FAITS NOUVEAUX EN 2016

- Les souscriptions se sont établies à 20,3 G\$ US pour le trimestre clos le 31 mars 2016, ce qui représente une augmentation de 12,3 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'augmentation du nombre d'importantes souscriptions de régime d'Empower Retirement. Les comptes de participants d'Empower Retirement ont augmenté, passant de 7,3 millions au 31 mars 2015 à plus de 8 millions au 31 mars 2016.
- Pour le trimestre clos le 31 mars 2016, les primes et dépôts se sont établis à 2,7 G\$ US, une augmentation de 0,5 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des transferts des options de placement de détail au sein d'Empower Retirement.
- Pour le trimestre clos le 31 mars 2016, le bénéfice net s'est élevé à 67 M\$ US, une baisse de 30 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, surtout attribuable à la baisse de l'apport des placements et à la hausse des charges d'exploitation, facteurs contrebalancés en partie par la baisse de l'impôt sur le résultat.

- Empower Retirement continue d'engager des dépenses stratégiques et liées au développement des affaires alors qu'elle cherche à apporter des améliorations afin d'enrichir les interactions avec le client et de simplifier les procédures administratives pour les prochaines années. La Compagnie prévoit investir un montant total d'environ 150 M\$ US dans le cadre de cette initiative qui s'échelonne sur plusieurs années, dont une tranche de plus de 126 M\$ US avait déjà été investie au 31 mars 2016. En 2015, ces coûts ont fait diminuer le bénéfice net de 34 M\$ US et devraient donner lieu à une baisse du bénéfice net d'environ 20 M\$ US en 2016. Pour le trimestre clos le 31 mars 2016, ces coûts ont fait diminuer le bénéfice net de 6 M\$ US.
- La Compagnie s'est fixé un objectif annuel en matière de réduction des coûts qui s'établit entre 40 M\$ US et 50 M\$ US avant impôt. Les activités d'intégration devraient s'achever d'ici le deuxième trimestre de 2017, et la réduction annuelle des coûts d'exploitation devrait être entièrement réalisée une fois la transformation des activités terminée, au cours des trois ou quatre prochains exercices. La Compagnie s'attend à ce que ces synergies se concrétisent grâce aux efficiences permises par la transition des activités vers une plateforme administrative unique, grâce à l'utilisation accrue de Great-West Global, un service lancé au troisième trimestre de 2015 et qui regroupe plus de 350 professionnels situés en Inde, et grâce aux améliorations en matière de coûts favorisées par le volume des activités. Une charge d'amortissement liée aux améliorations apportées aux systèmes et aux infrastructures sera incluse dans les activités courantes. La Compagnie s'attend à ce que ces améliorations fassent croître la part de marché, car elles favoriseront la croissance future des souscriptions et amélioreront le taux de maintien des participants et des actifs.
- Lors de la 23^e cérémonie des Annual Mutual Fund Industry Awards (prix annuels pour le secteur des fonds communs de placement), Empower Retirement, le deuxième fournisseur de services de retraite en importance aux États-Unis, a été nommée chef de file de l'année en matière de retraite en raison de son apport au secteur des services de retraite.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015 ⁽¹⁾
Primes et dépôts	3 729 \$	5 087 \$	2 730 \$
Souscriptions ⁽¹⁾	27 770	20 761	9 891
Honoraires et autres produits	321	349	295
Bénéfice net	90	86	120
Primes et dépôts (en dollars américains)	2 722 \$	3 796 \$	2 202 \$
Souscriptions (en dollars américains) ⁽¹⁾	20 270	15 493	7 977
Honoraires et autres produits (en dollars américains)	234	260	238
Bénéfice net (en dollars américains)	67	63	97

⁽¹⁾ Les chiffres correspondants pour les souscriptions (une mesure financière non définie par les IFRS) ont été retraités pour améliorer la cohérence entre les unités d'exploitation de la Compagnie.

Primes et dépôts

Au premier trimestre de 2016, les primes et dépôts ont augmenté de 0,5 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 2,7 G\$ US, en raison d'une hausse de 460 M\$ US enregistrée par Empower Retirement et d'une hausse de 60 M\$ US enregistrée par les Marchés de l'Individuelle. La hausse enregistrée par Empower Retirement est attribuable à la hausse des transferts des options de placement de détail. La hausse pour les Marchés de l'Individuelle tient surtout à l'augmentation des souscriptions dans le secteur des avantages à l'intention des cadres.

Pour le premier trimestre de 2016, les primes et dépôts ont diminué de 1,1 G\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une importante souscription enregistrée par Empower Retirement au quatrième trimestre de 2015 qui ne s'est pas reproduite en 2016.

Souscriptions

Au premier trimestre de 2016, les souscriptions ont augmenté de 12,3 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 20,3 G\$ US, en raison d'une hausse enregistrée par Empower Retirement qui découle d'importantes souscriptions de régime. Près de 90 % de l'augmentation des souscriptions observée au cours du trimestre a trait à un nouveau client, qui représente plus de 200 000 participants.

Au premier trimestre de 2016, les souscriptions ont augmenté de 4,8 G\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une hausse des souscriptions enregistrées par Empower Retirement. Cette hausse des souscriptions enregistrée par Empower Retirement s'explique essentiellement par les mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

Honoraires et autres produits

Les honoraires sont essentiellement tirés de l'actif géré, de l'actif administré, des services aux actionnaires, des services de tenue de dossiers et d'administration ainsi que des services-conseils en matière de placements. Les honoraires gagnés sont habituellement fondés sur l'actif géré, sur l'actif administré ou sur le nombre de régimes et de participants pour lesquels les services sont fournis.

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2016 ont diminué de 4 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 234 M\$ US, ce qui reflète la baisse des honoraires liés aux actifs qui découle de la détérioration des marchés boursiers, en moyenne, et d'ajustements non récurrents des honoraires, facteurs contrebalancés par la croissance des actifs et du nombre de participants.

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2016 ont diminué de 26 M\$ US par rapport au trimestre précédent. Les résultats du quatrième trimestre de 2015 tiennent compte d'un ajustement non récurrent des honoraires relativement à la variation des honoraires liés aux actifs de 18 M\$ US. En excluant l'incidence de ce facteur, les honoraires et autres produits ont diminué de 8 M\$ US, ce qui s'explique principalement par les mêmes raisons que celles évoquées pour les résultats trimestriels.

Bénéfice net

Au premier trimestre de 2016, le bénéfice net a diminué de 30 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 67 M\$ US, en raison principalement de la baisse de l'apport des placements et de la hausse des charges d'exploitation qui découle surtout de la croissance des activités. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la baisse de l'impôt sur le résultat, qui découle de la décision de la direction de réclamer des crédits d'impôt étranger. Les résultats pour le premier trimestre de 2016 comprennent des dépenses stratégiques et liées au développement des affaires relatives à Empower Retirement de 5 M\$ US, comparativement à 6 M\$ US pour le premier trimestre de 2015.

Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2016 a augmenté de 4 M\$ US par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la diminution de l'impôt sur le résultat évoquée pour expliquer les résultats trimestriels, qui a été partiellement contrebalancée par la baisse des honoraires liés aux actifs attribuable au déclin des marchés boursiers, en moyenne. Les résultats pour le quatrième trimestre de 2015 comprenaient un ajustement de la contrepartie éventuelle relative à l'acquisition de J.P. Morgan Retirement Plan Services qui a eu une incidence favorable non récurrente sur le bénéfice net.

GESTION D'ACTIFS

FAITS NOUVEAUX EN 2016

- L'actif géré de clôture de Putnam s'est chiffré à 145,8 G\$ US au 31 mars 2016, en baisse de 13,4 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, et l'actif géré moyen a diminué de 17,0 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 141,4 G\$ US, essentiellement en raison de l'incidence cumulative du rendement négatif des marchés et des sorties d'actifs nettes.
- Les souscriptions pour le trimestre clos le 31 mars 2016 ont augmenté de 0,8 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 9,0 G\$ US.
- Pour le trimestre clos le 31 mars 2016, les honoraires se sont chiffrés à 183 M\$ US, une diminution de 41 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Cinq fonds communs de placement de Putnam ont reçu des prix Lipper 2016 récompensant leur rendement ajusté en fonction du risque solide et constant par rapport à leurs concurrents, pour des périodes de trois ans ou plus.
- Lors de la 23^e cérémonie des Annual Mutual Fund Industry Awards, Putnam s'est vue décerner la première mention annuelle de chef de file en matière de médias sociaux en raison de ses plateformes de médias sociaux, qui sont les meilleures du secteur.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Souscriptions	12 388 \$	10 869 \$	10 232 \$
Honoraires			
Frais de gestion de placements	199	218	213
Honoraires liés au rendement	(5)	14	3
Frais administratifs	42	44	42
Commissions et frais de placement	14	12	20
Honoraires	250	288	278
Bénéfice net (perte nette) des activités principales ⁽¹⁾	(17)	23	15
Déduire : charges financières et autres (après impôt) ⁽¹⁾	(8)	18	(13)
Bénéfice net (perte nette) présenté	(25)	41	2
Souscriptions (en dollars américains)	9 042 \$	8 111 \$	8 252 \$
Honoraires (en dollars américains)			
Frais de gestion de placements (en dollars américains)	145	163	172
Honoraires liés au rendement (en dollars américains)	(4)	11	3
Frais administratifs (en dollars américains)	31	33	34
Commissions et frais de placement (en dollars américains)	11	9	15
Honoraires (en dollars américains)	183	216	224
Bénéfice net (perte nette) des activités principales (en dollars américains) ⁽¹⁾	(12)	17	12
Déduire : charges financières et autres (après impôt) (en dollars américains) ⁽¹⁾	(6)	14	(10)
Bénéfice net (perte nette) présenté (en dollars américains)	(18)	31	2
Marge d'exploitation avant impôt (en dollars américains) ⁽²⁾	(12,3) %	13,5 %	9,2 %
Actif géré moyen (en dollars américains)	141 391 \$	151 216 \$	158 396 \$

⁽¹⁾ Le bénéfice net (la perte nette) des activités principales (une mesure financière non définie par les IFRS) est une mesure du rendement de l'unité Gestion d'actifs. Le bénéfice net (la perte nette) des activités principales comprend l'incidence des commissions des courtiers et de l'amortissement des logiciels et exclut l'incidence des charges financières de l'exploitation générale, des affectations, des ajustements à la juste valeur liés à la rémunération fondée sur des actions, de certains ajustements fiscaux et d'autres transactions non récurrentes.

⁽²⁾ La marge d'exploitation avant impôt (une mesure financière non définie par les IFRS) correspond au bénéfice net (à la perte nette) des activités principales avant impôt de l'unité Gestion d'actifs divisé par la somme des honoraires et des produits nets tirés des placements.

Souscriptions

Au premier trimestre de 2016, les souscriptions ont augmenté de 0,8 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 9,0 G\$ US, en raison de l'augmentation de 1,4 G\$ US des souscriptions institutionnelles, qui a été contrebalancée en partie par une baisse de 0,6 G\$ US des souscriptions de fonds communs de placement.

Les souscriptions au premier trimestre de 2016 ont augmenté de 0,9 G\$ US par rapport au trimestre précédent, en raison de l'augmentation des souscriptions institutionnelles et de fonds communs de placement de 0,2 G\$ US et de 0,7 G\$ US, respectivement.

Honoraires

Les honoraires sont essentiellement tirés des frais de gestion de placements, des honoraires liés au rendement, des frais de gestion liés aux services d'agent des transferts et aux autres services, ainsi que des commissions et frais de placement. Habituellement, les honoraires gagnés sont fondés sur l'actif géré et peuvent dépendre des marchés des capitaux, du rendement relatif des produits d'investissement de Putnam, du nombre de comptes individuels et des souscriptions.

Pour le premier trimestre de 2016, les honoraires ont diminué 41 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 183 M\$ US. Cette diminution est essentiellement attribuable à la baisse des frais de gestion de placement découlant de la diminution de l'actif géré moyen, laquelle résulte de l'incidence cumulative du rendement négatif des marchés sur une période de douze mois et des sorties d'actifs nettes.

Les honoraires pour le premier trimestre de 2016 ont diminué de 33 M\$ US par rapport au trimestre précédent, surtout en raison de la baisse des frais de gestion de placement découlant de la diminution de l'actif géré moyen et de la baisse des honoraires liés au rendement attribuable à leur caractère saisonnier.

Bénéfice net

Pour le premier trimestre de 2016, la perte nette des activités principales (une mesure financière non définie par les IFRS) s'est chiffrée à 12 M\$ US, comparativement à un bénéfice net des activités principales de 12 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le bénéfice net des activités principales au premier trimestre de 2015 comprend des recouvrements de coûts de 5 M\$ US qui ne se sont pas reproduits. Compte non tenu de ces recouvrements de coûts, le bénéfice net des activités principales a diminué de 19 M\$ US, surtout en raison de la baisse des honoraires nets et des produits nets tirés des placements, qui s'explique par des pertes latentes liées aux capitaux de lancement, ainsi que de charges non récurrentes de 5 M\$ US essentiellement liées à un nouveau contrat de location. Ces diminutions ont été partiellement contrebalancées par la baisse de l'impôt sur le résultat découlant de la décision de la direction de réclamer un montant de 3 M\$ US en crédits d'impôt étranger. Pour le premier trimestre de 2016, la perte nette présentée, y compris les charges financières et autres, s'est chiffrée à 18 M\$ US, comparativement à un bénéfice net de 2 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour le premier trimestre de 2016, les charges financières et autres ont diminué de 4 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 6 M\$ US, principalement en raison de la baisse de l'impôt sur le résultat découlant de la décision de la direction de réclamer un montant de 6 M\$ US en crédits d'impôt étranger.

Pour le premier trimestre de 2016, la perte nette des activités principales s'est chiffrée à 12 M\$ US, comparativement à un bénéfice net des activités principales de 17 M\$ US pour le trimestre précédent. Cette variation du bénéfice net est principalement attribuable à la baisse des honoraires nets et des produits nets tirés des placements, qui s'explique par des pertes latentes liées aux capitaux de lancement, de la hausse des coûts de la rémunération et de charges non récurrentes de 5 M\$ US essentiellement liées à un nouveau contrat de location, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse de l'impôt sur le résultat évoquée dans les résultats trimestriels. Pour le premier trimestre de 2016, la perte nette présentée, y compris les charges financières et autres, s'est chiffrée à 18 M\$ US, comparativement à un bénéfice net de 31 M\$ US pour le trimestre précédent. Pour le premier trimestre de 2016, les charges financières et autres se sont chiffrées à 6 M\$ US, comparativement à un recouvrement des coûts de 14 M\$ US pour le trimestre précédent. Au quatrième trimestre de 2015, les charges financières et autres comprenaient l'incidence positive d'ajustements apportés à certaines estimations liées à l'impôt sur le résultat de 27 M\$ US. Compte non tenu de ces ajustements au trimestre précédent, les charges financières et autres ont diminué de 7 M\$ US, principalement en raison de la baisse de l'impôt sur le résultat mentionnée dans les résultats trimestriels.

ACTIF GÉRÉ

Actif géré (en dollars américains)

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Actif au début	148 370 \$	146 638 \$	157 572 \$
Souscriptions – fonds communs de placement	4 959	4 252	5 608
Rachats – fonds communs de placement	(7 569)	(6 543)	(5 166)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – fonds communs de placement	(2 610)	(2 291)	442
Souscriptions – marchés institutionnels	4 083	3 859	2 644
Rachats – marchés institutionnels	(3 176)	(2 772)	(3 063)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – marchés institutionnels	907	1 087	(419)
Entrées (sorties) d'actifs nettes – total	(1 703)	(1 204)	23
Incidence du rendement du marché	(864)	2 936	1 613
Actif à la fin	145 803 \$	148 370 \$	159 208 \$
<u>Actif géré moyen</u>			
Fonds communs de placement	72 522	80 180	87 269
Actifs institutionnels	68 869	71 036	71 127
Total de l'actif géré moyen	141 391 \$	151 216 \$	158 396 \$

Pour le trimestre clos le 31 mars 2016, l'actif géré moyen a diminué de 17,0 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 141,4 G\$ US, essentiellement en raison de l'incidence cumulative du rendement négatif des marchés sur une période de douze mois ainsi que des sorties d'actifs nettes. Pour le premier trimestre de 2016, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 1,7 G\$ US, comparativement à des entrées d'actifs nettes négligeables au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les sorties d'actifs nettes trimestrielles des fonds communs de placement se sont établies à 2,6 G\$ US et les entrées d'actifs nettes des marchés institutionnels se sont chiffrées à 0,9 G\$ US.

L'actif géré moyen a diminué de 6 % par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de l'incidence du rendement négatif des marchés et des sorties d'actifs nettes au cours du premier trimestre de 2016.

EXPLOITATION GÉNÉRALE AMÉRICAINE

Les résultats de l'exploitation générale américaine tiennent compte d'éléments non liés directement ou imputés aux unités de l'exploitation américaine, y compris l'incidence de certains éléments non récurrents liés à l'exploitation américaine.

Au premier trimestre de 2016, la perte nette de 2 M\$ US était comparable à celles qui ont été enregistrées au trimestre correspondant de l'exercice précédent et au trimestre précédent.

EXPLOITATION EUROPÉENNE

L'exploitation européenne comprend deux unités d'exploitation distinctes : l'unité Assurance et rentes et l'unité Réassurance. Aux résultats de ces unités s'ajoute une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco. L'unité Assurance et rentes offre des produits d'assurance et de gestion du patrimoine, y compris des produits de rentes immédiates par l'intermédiaire de filiales de la Canada-Vie au Royaume-Uni, à l'île de Man et en Allemagne, ainsi que par l'entremise d'Irish Life, en Irlande. L'unité Réassurance exerce ses activités principalement aux États-Unis, à la Barbade et en Irlande par l'entremise de la Canada-Vie, de la London Life et de leurs filiales.

CONVERSION DES DEVICES

L'actif et le passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur sur le marché à la fin de la période. Tous les éléments des produits et des charges sont convertis à un taux moyen pour la période.

L'incidence de la conversion des devises constitue une mesure financière non définie par les IFRS qui met en évidence l'incidence des fluctuations des taux de change sur les résultats conformes aux IFRS. Cette mesure fournit des renseignements utiles, car elle accroît la comparabilité des résultats entre les périodes. Se reporter à la rubrique Mise en garde à l'égard des mesures financières non définies par les IFRS au début du présent rapport.

Principales données financières consolidées – Exploitation européenne

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Primes et dépôts	7 841 \$	6 056 \$	6 673 \$
Honoraires et autres produits	321	327	327
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	287	303	286
Total de l'actif	159 961 \$	167 265 \$	152 743 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	29 913	29 210	22 337
Total de l'actif géré	189 874	196 475	175 080
Autres actifs administrés	39 903	41 587	47 529
Total de l'actif administré	229 777 \$	238 062 \$	222 609 \$

FAITS NOUVEAUX EN 2016

- Le bénéfice net s'est chiffré à 287 M\$ au premier trimestre de 2016, un résultat similaire à celui enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Pour le trimestre clos le 31 mars 2016, les primes et dépôts se sont établis à 7,8 G\$, une augmentation de 1,2 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par la hausse des souscriptions en Irlande, par les nouvelles ententes et les ententes restructurées en matière de réassurance et par l'incidence de la fluctuation des devises.
- En Europe, la nouvelle réglementation Solvabilité II est entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2016. Toutes les filiales réglementées européennes de la Compagnie sont en bonne posture pour répondre aux nouvelles exigences. La réglementation Solvabilité II comprend un nouveau régime de capital ainsi qu'une nouvelle approche en matière de gouvernance et de surveillance. Le nouveau régime de gouvernance vise une participation du conseil d'administration qui est davantage active et axée sur le risque, ce qui cadre bien avec la philosophie et la culture actuelles de la Compagnie. Le nouveau régime de capital a délaissé l'approche axée sur les facteurs pour faire appel à une méthode centrée sur les risques, qui est plus sensible aux fluctuations des taux d'intérêt que l'ancien régime. En 2016, la Compagnie continuera de mettre l'accent sur la gestion de l'éventuelle volatilité de capital causée par cette nouvelle réglementation.
- Le 19 février 2016, la Compagnie a terminé avec succès le transfert d'environ 31 000 polices de rentes d'Equitable Life, laquelle a été acquise au cours du premier trimestre de 2015.
- Le 9 mars 2016, la Compagnie a annoncé qu'elle avait conclu une entente visant l'acquisition d'Aviva Health Insurance Ireland Limited (Aviva Health), une compagnie irlandaise d'assurance-maladie, et la hausse de sa participation dans GloHealth Financial Services Limited (GloHealth), qui passe ainsi de 49 % à 100 %. Aviva Health et GloHealth seront regroupées pour devenir un des principaux fournisseurs du marché irlandais de l'assurance-maladie et serviront ensemble une clientèle de plus de 400 000 participants. La transaction est assujettie aux approbations réglementaires habituelles et devrait se conclure au troisième trimestre de 2016.
- Au cours du premier trimestre de 2016, Irish Life Investment Managers (ILIM) a lancé une nouvelle gamme de fonds diversifiés sur le plan des actifs et de la stratégie auprès de son réseau de conseillers membres de l'Association canadienne des courtiers de fonds mutuels et de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM). L'actif géré d'ILIM a augmenté pour atteindre 51,0 G€ au 31 mars 2016, contre 48,5 G€ au 31 mars 2015.

- Au cours du premier trimestre de 2016, la Compagnie a reçu des prix :
 - Irish Life a reçu pour la sixième année consécutive le grand prix du secteur de l'assurance-vie à l'occasion des prix Irish Brokers Association Annual Insurance Service Awards 2016.
 - Au Royaume-Uni, l'unité Assurance collective de la Canada-Vie a été classée au premier rang des fournisseurs d'assurance collective pour la troisième année consécutive dans le cadre de l'enquête « Group Watch » de 2016 de Swiss Re.
 - Dans le cadre de l'édition 2016 des prix European Funds Trophy, Canada Life Investments, une filiale de la Canada-Vie au Royaume-Uni, a reçu le prix de la meilleure société de gestion d'actifs au Royaume-Uni dans la catégorie « 41 à 70 fonds notés ».

UNITÉS D'EXPLOITATION – EXPLOITATION EUROPÉENNE

ASSURANCE ET RENTES

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Primes et dépôts	5 674 \$	4 497 \$	5 160 \$
Souscriptions	4 574	3 917	4 456
Honoraires et autres produits	316	320	322
Bénéfice net	226	234	216

Primes et dépôts

Au premier trimestre de 2016, les primes et dépôts ont augmenté de 0,5 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, dont les résultats comprenaient l'acquisition des activités de rentes d'Equitable Life au premier trimestre de 2015, pour s'établir à 5,7 G\$. Compte non tenu de l'incidence de l'acquisition d'Equitable Life, les primes et dépôts ont augmenté de 2,1 G\$, principalement en raison de la hausse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande, de la hausse des souscriptions de produits de retraite en Irlande et en Allemagne, de la hausse des souscriptions de produits de rentes immédiates offerts aux particuliers au Royaume-Uni et de l'incidence de la fluctuation des devises.

Au premier trimestre de 2016, les primes et dépôts ont augmenté de 1,2 G\$ par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une hausse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande et de l'incidence de la fluctuation des devises. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par une baisse des souscriptions de produits de retraite en Irlande et en Allemagne découlant de fluctuations saisonnières normales ainsi que par la baisse des souscriptions de produits de gestion du patrimoine au Royaume-Uni.

Souscriptions

Les souscriptions pour le premier trimestre de 2016 ont augmenté de 0,1 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, dont les résultats comprenaient l'acquisition des activités de rentes d'Equitable Life au premier trimestre de 2015, pour se chiffrer à 4,6 G\$. Compte non tenu de l'incidence de l'acquisition d'Equitable Life, les souscriptions ont augmenté de 60 % en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels en matière de primes et dépôts.

Les souscriptions pour le premier trimestre de 2016 ont augmenté de 0,7 G\$ par rapport au trimestre précédent, en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les primes et dépôts de la période correspondante.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le premier trimestre de 2016 ont diminué de 6 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 316 M\$. Cette diminution s'explique principalement par la baisse des honoraires relatifs aux profits réalisés sur les placements qui se rapportent à un bloc d'affaires fermé de produits en unités de comptes en Irlande, partiellement contrebalancée par l'incidence de la fluctuation des devises. Les honoraires relatifs à ce bloc d'affaires sont particulièrement sensibles à l'activité du marché au début et à la fin d'une période de présentation de l'information financière.

Pour le premier trimestre de 2016, les honoraires et autres produits ont diminué de 4 M\$ par rapport au trimestre précédent principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

Bénéfice net

Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2016 a augmenté de 10 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 226 M\$. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des volumes de nouvelles affaires en matière de rentes immédiates au Royaume-Uni, à la hausse de l'apport des placements et à la diminution de l'impôt sur le résultat, y compris l'incidence de la modification du taux d'imposition des sociétés au Royaume-Uni sur les soldes d'impôt différé. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs et par les résultats moins favorables au chapitre de la morbidité.

Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2016 a diminué de 8 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs et par les résultats moins favorables au chapitre de la morbidité. Ces diminutions ont été contrebalancées en partie par la hausse des volumes des nouvelles affaires en matière de rentes immédiates au Royaume-Uni et par la hausse de l'apport des placements.

RÉASSURANCE

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Primes et dépôts	2 167 \$	1 559 \$	1 513 \$
Honoraires et autres produits	5	7	5
Bénéfice net	63	73	77

Primes et dépôts

Les primes liées à la réassurance peuvent fluctuer de manière importante d'une période à l'autre en fonction des modalités des traités sous-jacents. Pour certaines opérations de réassurance-vie, les primes varieront selon les composantes de l'opération. Les traités en vertu desquels les passifs relatifs aux contrats d'assurance sont pris en charge sur une base proportionnelle seront généralement assortis de primes beaucoup plus élevées que les traités en vertu desquels les sinistres ne sont pas assumés par le réassureur avant qu'un certain seuil ne soit dépassé. Le bénéfice n'est donc pas directement lié aux primes reçues.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2016, les primes et dépôts ont augmenté de 0,7 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent pour atteindre 2,2 G\$. Cette augmentation découle principalement des nouvelles ententes de réassurance et des ententes restructurées ainsi que de l'incidence de la fluctuation des devises.

Les primes et dépôts pour le premier trimestre de 2016 ont augmenté de 0,6 G\$ par rapport au trimestre précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour les résultats trimestriels.

Honoraires et autres produits

Pour le premier trimestre de 2016, les honoraires et autres produits, qui se sont chiffrés à 5 M\$, sont comparables à ceux enregistrés au trimestre correspondant de l'exercice précédent et au trimestre précédent.

Bénéfice net

Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2016 a diminué de 14 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 63 M\$. Cette diminution s'explique principalement par la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et par les résultats moins favorables au chapitre des sinistres, facteurs partiellement contrebalancés par la diminution des pressions exercées par les nouvelles affaires et par l'incidence de la fluctuation des devises.

Le bénéfice net pour le premier trimestre de 2016 a diminué de 10 M\$ par rapport au trimestre précédent. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse de l'apport des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance et par les résultats moins favorables au chapitre des sinistres.

EXPLOITATION GÉNÉRALE EUROPÉENNE

Les résultats de l'exploitation générale européenne tiennent compte des charges financières, de l'incidence de certains éléments non récurrents ainsi que des résultats liés aux activités internationales existantes.

Au premier trimestre de 2016, l'exploitation générale européenne a enregistré une perte nette de 2 M\$, comparativement à une perte nette de 7 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les résultats du premier trimestre de 2016 incluent des coûts de restructuration de 1 M\$ liés à l'intégration de Legal & General International (Ireland) Limited (LGII), alors que des coûts de restructuration de 6 M\$ liés à l'intégration d'Irish Life avaient été engagés au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La perte nette pour le trimestre clos le 31 mars 2016 a diminué, passant de 4 M\$ au trimestre précédent à 2 M\$ pour le trimestre considéré, principalement en raison de la baisse des coûts de restructuration liés à l'intégration de LGII.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION DE L'EXPLOITATION GÉNÉRALE DE LIFECO

Le secteur de l'exploitation générale de Lifeco comprend les résultats d'exploitation associés aux activités de Lifeco qui ne se rapportent pas aux principales unités d'exploitation de la Compagnie.

La perte nette pour le trimestre clos le 31 mars 2016, qui s'est élevée à 6 M\$, est comparable à celle enregistrée au trimestre correspondant de l'exercice précédent et au trimestre précédent.

GESTION DU RISQUE ET PRATIQUES RELATIVES AU CONTRÔLE

Le conseil d'administration a la responsabilité finale des principes et des politiques de gouvernance de la Compagnie, ce qui comprend la politique de gestion des risques d'entreprise, qui définit les principes directeurs de la gestion des risques, ainsi que le cadre de tolérance au risque, qui reflète les niveaux et les types de risques que la Compagnie est prête à tolérer dans le cadre de ses activités commerciales. La gestion du risque et les pratiques relatives au contrôle de la Compagnie n'ont subi aucune modification importante au cours du premier trimestre de 2016. Se reporter au rapport de gestion annuel de 2015 de la Compagnie pour une description détaillée de la gestion du risque et des pratiques relatives au contrôle de la Compagnie.

MÉTHODES COMPTABLES

NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE

En raison de la nature évolutive des IFRS, certaines modifications de ces normes ont eu une incidence sur la Compagnie en 2016 et certaines modifications pourraient avoir une incidence sur la Compagnie pour les périodes de présentation ultérieures. La Compagnie surveille activement les modifications futures aux IFRS proposées par l'International Accounting Standards Board (l'IASB) dans le but d'évaluer si ces modifications sont susceptibles d'avoir une incidence sur les résultats ou les activités de la Compagnie.

La Compagnie a adopté les modifications à portée limitée des IFRS pour IFRS 11, *Partenariats*, IAS 16, *Immobilisations corporelles*, IAS 38, *Immobilisations incorporelles*, IAS 1, *Présentation des états financiers*, IFRS 10, *États financiers consolidés*, IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*, IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*, ainsi que pour les *Améliorations annuelles – Cycle 2012-2014*, qui sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2016. L'adoption de ces modifications à portée limitée n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la Compagnie.

En ce qui a trait aux changements futurs de méthodes comptables qui pourraient avoir une incidence sur la Compagnie, il n'y a pas eu de modification importante par rapport aux informations fournies dans le rapport de gestion annuel de la Compagnie pour 2015.

AUTRES RENSEIGNEMENTS

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Renseignements financiers trimestriels (en millions de dollars, sauf les montants par action)		2015					2014		
		2016 T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Total des produits⁽¹⁾	12 352 \$	8 321 \$	8 596 \$	4 224 \$	12 679 \$	10 723 \$	8 451 \$	10 070 \$	
Détenteurs d'actions ordinaires									
Bénéfice net									
Total	620	683	720	659	700	657	687	615	
De base – par action	0,625	0,688	0,724	0,661	0,702	0,658	0,687	0,616	
Dilué – par action	0,623	0,686	0,722	0,659	0,700	0,657	0,686	0,615	

⁽¹⁾ Les produits tiennent compte de la variation de la juste valeur par le biais du résultat net des actifs de placement.

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco s'est établi à 620 M\$ pour le premier trimestre de 2016, comparativement à 700 M\$ il y a un an, ce qui représente 0,625 \$ par action ordinaire (0,623 \$ après dilution) pour le premier trimestre de 2016, comparativement à 0,702 \$ par action ordinaire (0,700 \$ après dilution) il y a un an.

Le total des produits pour le premier trimestre de 2016 s'est établi à 12 352 M\$ et comprend des primes reçues de 7 015 M\$, des produits nets tirés des placements réguliers de 1 673 M\$, une variation à la hausse de 2 410 M\$ des actifs de placement à la juste valeur par le biais du résultat net et des honoraires et autres produits de 1 254 M\$.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

Les contrôles et les procédures de communication de l'information de la Compagnie sont conçus pour fournir une assurance raisonnable que l'information se rapportant à la Compagnie devant être présentée dans les rapports déposés en vertu des lois sur les valeurs mobilières provinciales et territoriales est a) consignée, traitée, résumée et présentée dans les délais stipulés par les lois sur les valeurs mobilières provinciales et territoriales, et b) réunie et transmise aux membres de la haute direction de la Compagnie, notamment le président et chef de la direction ainsi que le vice-président exécutif et chef des services financiers, selon le cas, afin de leur permettre de prendre des décisions en temps opportun concernant la présentation de l'information.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Compagnie est conçu pour fournir l'assurance raisonnable que cette information est fiable et que les états financiers destinés à des parties externes sont dressés conformément aux IFRS. La direction de la Compagnie est responsable d'établir et de maintenir un contrôle interne efficace à l'égard de l'information financière. Tous les systèmes de contrôle interne comportent des limites intrinsèques et pourraient devenir inefficaces par suite de modifications de la situation. Par conséquent, même les systèmes qui sont jugés efficaces ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable à l'égard de la préparation et de la présentation des états financiers.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2016, le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Compagnie n'a fait l'objet d'aucune modification ayant eu ou pouvant raisonnablement avoir une incidence significative sur celui-ci.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les transactions entre parties liées n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2015.

CONVERSION DES DEVICES

Lifeco exerce ses activités dans plusieurs devises par l'intermédiaire de ses filiales en exploitation. Les quatre principales devises sont le dollar canadien, le dollar américain, la livre sterling et l'euro. Dans le présent rapport, l'actif et le passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur sur le marché à la fin de la période de présentation. Tous les éléments des produits et des charges sont convertis à un taux moyen pour la période. Voici les taux employés :

Conversion des devises

Périodes closes les	31 mars 2016	31 déc. 2015	30 sept. 2015	30 juin 2015	31 mars 2015
Dollar américain					
Bilan	1,30 \$	1,38 \$	1,34 \$	1,25 \$	1,27 \$
Produits et charges	1,37 \$	1,34 \$	1,31 \$	1,23 \$	1,24 \$
Livre sterling					
Bilan	1,87 \$	2,04 \$	2,02 \$	1,96 \$	1,88 \$
Produits et charges	1,96 \$	2,03 \$	2,03 \$	1,89 \$	1,88 \$
Euro					
Bilan	1,48 \$	1,50 \$	1,50 \$	1,39 \$	1,36 \$
Produits et charges	1,51 \$	1,46 \$	1,46 \$	1,36 \$	1,40 \$

Des renseignements supplémentaires sur Lifeco, y compris ses plus récents états financiers consolidés, l'attestation du chef de la direction et du chef des services financiers ainsi que la notice annuelle, sont accessibles sur le site www.sedar.com.

COMPTES CONSOLIDÉS DE RÉSULTAT (non audité)
(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 décembre 2015	31 mars 2015
Produits			
Primes reçues			
Primes brutes souscrites	7 926 \$	7 117 \$	7 806 \$
Primes cédées	(911)	(955)	(874)
Total des primes, montant net	7 015	6 162	6 932
Produits nets tirés des placements (note 4)			
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 673	1 670	1 536
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	2 410	(844)	2 953
Total des produits nets tirés des placements	4 083	826	4 489
Honoraires et autres produits	1 254	1 333	1 258
	12 352	8 321	12 679
Prestations et charges			
Prestations aux titulaires de polices			
Montant brut	6 642	6 060	5 640
Montant cédé	(472)	(546)	(483)
Total des prestations aux titulaires de polices, montant net	6 170	5 514	5 157
Participations des titulaires de polices et bonifications	369	321	381
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	3 139	(303)	4 351
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	9 678	5 532	9 889
Commissions	566	584	515
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 208	1 175	1 078
Taxes sur les primes	92	92	84
Charges financières (note 9)	78	73	77
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	46	37	36
Coûts de restructuration et d'acquisition	4	7	7
Bénéfice avant impôt	680	821	993
Impôt sur le résultat (note 14)	24	66	224
Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle	656	755	769
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	5	41	37
Bénéfice net	651	714	732
Dividendes – détenteurs d'actions privilégiées	31	31	32
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	620 \$	683 \$	700 \$
Bénéfice par action ordinaire (note 11)			
De base	0,625 \$	0,688 \$	0,702 \$
Dilué	0,623 \$	0,686 \$	0,700 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL *(non audité)*
(en millions de dollars canadiens)

	Pour les trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 décembre 2015	31 mars 2015
Bénéfice net	651 \$	714 \$	732 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)			
Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement dans les comptes consolidés de résultat			
Profits (pertes) de change latents à la conversion des établissements à l'étranger	(984)	291	733
Profits de change latents sur les titres d'emprunt libellés en euros désignés comme couverture de l'investissement net dans des établissements à l'étranger	10	—	20
Charge d'impôt sur le résultat	(1)	—	—
Profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente	121	(44)	130
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(24)	10	(28)
Profits réalisés sur les actifs disponibles à la vente	(31)	(3)	(73)
Charge d'impôt sur le résultat	4	—	12
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	95	(27)	(135)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(36)	10	51
Pertes réalisées sur les couvertures de flux de trésorerie	1	—	1
Participations ne donnant pas le contrôle	6	(52)	(42)
Économie d'impôt sur le résultat	3	3	11
Total des éléments qui pourraient être reclassés	(836)	188	680
Éléments qui ne seront pas reclassés dans les comptes consolidés de résultat			
Réévaluations des régimes de retraite à prestations définies et d'autres avantages postérieurs à l'emploi (note 13)	(242)	116	(223)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	62	(19)	48
Participations ne donnant pas le contrôle	19	5	7
Charge d'impôt sur le résultat	(5)	(1)	(1)
Total des éléments qui ne seront pas reclassés	(166)	101	(169)
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(1 002)	289	511
Bénéfice global (perte globale)	(351) \$	1 003 \$	1 243 \$

BILANS CONSOLIDÉS (non audité)
(en millions de dollars canadiens)

	31 mars 2016	31 décembre 2015
Actif		(note 16)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 923 \$	2 813 \$
Obligations (note 4)	114 141	114 943
Prêts hypothécaires (note 4)	21 402	22 021
Actions (note 4)	7 827	7 873
Immeubles de placement (note 4)	5 049	5 237
Avances consenties aux titulaires de polices	8 321	8 694
	159 663	161 581
Fonds détenus par des assureurs cédants	12 954	15 512
Goodwill	5 896	5 913
Immobilisations incorporelles	3 878	4 036
Instruments financiers dérivés	602	461
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire	638	653
Immobilisations corporelles	296	298
Autres actifs	2 471	2 643
Primes en voie de recouvrement, débiteurs et intérêts à recevoir	3 833	3 553
Actifs au titre des cessions en réassurance (note 7)	5 144	5 131
Impôt exigible	99	69
Actifs d'impôt différé	1 770	1 891
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 8)	193 001	198 194
Total de l'actif	390 245 \$	399 935 \$
Passif		
Passifs relatifs aux contrats d'assurance (note 7)	155 352 \$	158 492 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement (note 7)	2 116	2 253
Débetures et autres instruments d'emprunt	5 284	5 395
Titres de fiducies de capital	161	161
Fonds détenus en vertu de traités de réassurance	324	356
Instruments financiers dérivés	2 015	2 624
Créditeurs	1 983	1 755
Autres passifs	3 494	3 367
Impôt exigible	514	492
Passifs d'impôt différé	1 470	1 586
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 8)	193 001	198 194
Total du passif	365 714	374 675
Capitaux propres		
Participations ne donnant pas le contrôle		
Surplus attribuable au compte de participation de filiales	2 608	2 611
Participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales	248	195
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		
Capital social (note 10)		
Actions privilégiées	2 514	2 514
Actions ordinaires	7 167	7 156
Surplus cumulé	10 672	10 431
Cumul des autres éléments du résultat global	1 216	2 218
Surplus d'apport	106	135
Total des capitaux propres	24 531	25 260
Total du passif et des capitaux propres	390 245 \$	399 935 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES *(non audité)*
(en millions de dollars canadiens)

31 mars 2016						
Capital social	Surplus d'apport	Surplus cumulé	Cumul des autres éléments du résultat global	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres	
Solde au début de l'exercice	9 670 \$	135 \$	10 431 \$	2 218 \$	2 806 \$	25 260 \$
Bénéfice net	—	—	651	—	5	656
Autres éléments de perte globale	—	—	—	(1 002)	(23)	(1 025)
	9 670	135	11 082	1 216	2 788	24 891
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 11)	—	—	(31)	—	—	(31)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(343)	—	—	(343)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 10)	15	(45)	—	—	49	19
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	16	—	—	—	16
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 10)	(21)	—	—	—	—	(21)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 10)	17	—	(17)	—	—	—
Profit de dilution sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	(19)	—	19	—
Solde à la fin de la période	9 681 \$	106 \$	10 672 \$	1 216 \$	2 856 \$	24 531 \$

31 mars 2015						
Capital social	Surplus d'apport	Surplus cumulé	Cumul des autres éléments du résultat global	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres	
Solde au début de l'exercice	9 616 \$	126 \$	9 134 \$	378 \$	2 643 \$	21 897 \$
Bénéfice net	—	—	732	—	37	769
Autres éléments du résultat global	—	—	—	511	25	536
	9 616	126	9 866	889	2 705	23 202
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 11)	—	—	(32)	—	—	(32)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(325)	—	—	(325)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 10)	57	(43)	—	—	39	53
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	16	—	—	—	16
Actions achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 10)	(26)	—	—	—	—	(26)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (note 10)	21	—	(21)	—	—	—
Profit de dilution sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	3	—	(3)	—
Solde à la fin de la période	9 668 \$	99 \$	9 491 \$	889 \$	2 741 \$	22 888 \$

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE *(non audité)*
(en millions de dollars canadiens)

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2016	2015
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt	680 \$	993 \$
Impôt sur le résultat payé, déduction faite des remboursements reçus	(58)	(88)
Ajustements :		
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	3 208	2 851
Variation des fonds détenus par des assureurs cédants	260	272
Variation des fonds détenus en vertu de traités de réassurance	(5)	(92)
Variation des coûts d'acquisition différés	10	10
Variation des actifs au titre des cessions en réassurance	(131)	11
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(2 410)	(2 953)
Autres	(188)	88
	1 366	1 092
Activités de financement		
Émission d'actions ordinaires (note 10)	15	57
Actions ordinaires achetées et annulées (note 10)	(21)	(26)
Diminution de la marge de crédit d'une filiale	(41)	(43)
Augmentation (diminution) des débetures et autres instruments d'emprunt	8	(11)
Dividendes versés sur les actions ordinaires	(343)	(325)
Dividendes versés sur les actions privilégiées	(31)	(32)
	(413)	(380)
Activités d'investissement		
Ventes et échéances d'obligations	7 610	9 837
Encaissements sur prêts hypothécaires	662	581
Ventes d'actions	1 125	566
Ventes d'immeubles de placement	—	4
Variation des avances consenties aux titulaires de polices	19	9
Placement dans des obligations	(8 314)	(9 937)
Placement dans des prêts hypothécaires	(752)	(624)
Placement dans des actions	(984)	(360)
Placement dans des immeubles de placement	(74)	(180)
	(708)	(104)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(135)	91
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	110	699
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	2 813	2 498
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	2 923 \$	3 197 \$
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Produits d'intérêts reçus	1 356 \$	1 288 \$
Intérêts versés	39 \$	40 \$
Dividendes reçus	77 \$	60 \$

NOTES ANNEXES RÉSUMÉES (*non audité*)

(*en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action*)

1. Renseignements généraux

Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la Compagnie) est une société inscrite en Bourse (Bourse de Toronto : GWO), constituée en société par actions et domiciliée au Canada. L'adresse du siège social de la Compagnie est la suivante : 100, rue Osborne Nord, Winnipeg (Manitoba) Canada R3C 1V3. Lifeco est membre du groupe de sociétés de la Corporation Financière Power (la Financière Power), et cette dernière est la société mère de la Compagnie.

Lifeco est une société de portefeuille spécialisée dans les services financiers ayant des participations dans l'assurance-vie, l'assurance-maladie, l'épargne-retraite, la gestion de placements et la réassurance, principalement au Canada, aux États-Unis et en Europe, par l'entremise de ses principales filiales en exploitation, soit La Great-West, compagnie d'assurance-vie (la Great-West), la London Life, Compagnie d'Assurance-Vie (la London Life), La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada-Vie), Great-West Life & Annuity Insurance Company (Great-West Financial) et Putnam Investments, LLC (Putnam).

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les états financiers) de la Compagnie au 31 mars 2016 et pour le trimestre clos à cette date ont été approuvés par le conseil d'administration en date du 5 mai 2016.

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables

Les présents états financiers devraient être lus parallèlement aux états financiers consolidés annuels audités et aux notes annexes de la Compagnie au 31 décembre 2015.

Les états financiers de la Compagnie au 31 mars 2016 ont été préparés conformément aux exigences de la Norme comptable internationale (IAS) 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (l'IASB), ainsi qu'aux mêmes méthodes comptables et de calcul que celles qui ont été suivies dans les états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, sauf dans les cas décrits ci-dessous.

La Compagnie a adopté les modifications à portée limitée des Normes internationales d'information financière (IFRS) pour IFRS 11, *Partenariats*, IAS 16, *Immobilisations corporelles*, IAS 38, *Immobilisations incorporelles*, IAS 1, *Présentation des états financiers*, IFRS 10, *États financiers consolidés*, IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*, IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*, ainsi que pour les *Améliorations annuelles – Cycle 2012-2014*, qui sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2016. L'adoption de ces modifications à portée limitée n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la Compagnie.

Comme il a été expliqué dans les états financiers consolidés annuels audités au 31 décembre 2015, aucune autre modification importante aux méthodes comptables futures n'aura d'incidence sur la Compagnie.

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables (suite)

Utilisation d'estimations, d'hypothèses et de jugements importants

Aux fins de la préparation des présents états financiers, la direction doit porter des jugements importants, faire des estimations importantes et formuler des hypothèses importantes qui influent sur les montants présentés de l'actif, du passif, du bénéfice net et sur l'information fournie à leur sujet. Bien que ces jugements et estimations comportent un degré d'incertitude inhérente, la direction est d'avis que les montants présentés sont raisonnables. Les principales sources d'incertitudes relatives aux estimations et les secteurs où des jugements importants ont été portés sont décrits dans les méthodes comptables concernées, présentées à la note 2 des états financiers consolidés annuels audités et les notes annexes de la Compagnie au 31 décembre 2015.

Les résultats de la Compagnie tiennent compte des jugements portés par la direction à l'égard de l'incidence de la situation actuelle des marchés du crédit, des actions ainsi que du change à l'échelle mondiale. La provision pour pertes sur créances futures, incluse dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance de la Compagnie, est tributaire des notations des placements. La Compagnie a pour habitude d'utiliser les notations de tiers indépendants lorsqu'elles sont disponibles. La direction porte des jugements lorsqu'elle doit établir une notation pour les instruments qui ne se sont pas vus accorder de notation par un tiers.

3. Acquisitions d'entreprises

Le 9 mars 2016, la Compagnie a annoncé que sa filiale irlandaise en propriété exclusive indirecte, Irish Life Group Limited, avait conclu des ententes visant l'acquisition d'Aviva Health Insurance Ireland Limited (Aviva Health), une compagnie irlandaise d'assurance-maladie, et la hausse de sa participation dans GloHealth Financial Services Limited (GloHealth), qui passe ainsi de 49 % à 100 %. La Compagnie a également annoncé qu'Aviva Health et GloHealth se regrouperont pour ainsi devenir un chef de file sur le marché irlandais de l'assurance-maladie. La transaction est assujettie aux approbations réglementaires habituelles et devrait se conclure au troisième trimestre de 2016. La transaction ne devrait pas avoir d'incidence significative sur les résultats financiers de la Compagnie.

4. Placements de portefeuille

a) Les valeurs comptables et les justes valeurs estimatives des placements de portefeuille sont les suivantes :

	31 mars 2016		31 décembre 2015	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Obligations				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	83 579 \$	83 579 \$	83 688 \$	83 688 \$
Classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	2 709	2 709	2 815	2 815
Disponibles à la vente	11 376	11 376	11 535	11 535
Prêts et créances	16 477	18 207	16 905	18 253
	114 141	115 871	114 943	116 291
Prêts hypothécaires				
Résidentiels	7 694	8 113	7 783	8 148
Commerciaux	13 708	14 911	14 238	15 298
	21 402	23 024	22 021	23 446
Actions				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	6 696	6 696	6 647	6 647
Disponibles à la vente	50	50	57	57
Disponibles à la vente, au coût ⁽²⁾	459	s.o.	534	s.o.
Méthode de la mise en équivalence	622	623	635	601
	7 827	7 369	7 873	7 305
Immeubles de placement	5 049	5 049	5 237	5 237
Total	148 419 \$	151 313 \$	150 074 \$	152 279 \$

(1) Un actif financier est désigné comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de la comptabilisation initiale s'il élimine ou réduit considérablement une non-concordance comptable. Les variations de la juste valeur des actifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net sont généralement compensées par les variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance, car l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance est déterminée en fonction des actifs qui couvrent les passifs.

Un actif financier est classé comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de la comptabilisation initiale s'il fait partie d'un portefeuille dont les titres sont négociés activement dans le but de générer des produits tirés des placements.

(2) Comme la juste valeur ne peut être déterminée de façon fiable, les placements sont détenus au coût et sont exclus du montant total présenté au titre de la juste valeur.

Au cours de la période close le 31 mars 2016, la Compagnie a terminé le transfert de polices de rentes de The Equitable Life Assurance Society (Equitable Life) acquises en 2015. Par conséquent, les actifs connexes présentés au poste Fonds détenus par des assureurs cédants dans les états financiers au 31 décembre 2015 sont maintenant comptabilisés à titre de placements de portefeuille.

4. Placements de portefeuille (suite)

b) Les placements de portefeuille incluent les éléments suivants :

Valeur comptable des placements ayant subi une dépréciation

	31 mars 2016	31 décembre 2015
Montants dépréciés par classement		
À la juste valeur par le biais du résultat net	311 \$	355 \$
Disponibles à la vente	10	11
Prêts et créances	32	30
Total	353 \$	396 \$

La valeur comptable des placements ayant subi une dépréciation tient compte des obligations, des actions et des prêts hypothécaires. La valeur comptable des prêts et créances est présentée ci-dessus, déduction faite de provisions de 24 \$ et de 20 \$ au 31 mars 2016 et au 31 décembre 2015, respectivement.

c) Les produits nets tirés des placements se répartissent comme suit :

Pour le trimestre clos le 31 mars 2016	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers						
Produits tirés des placements – gagnés	1 094 \$	237 \$	79 \$	83 \$	183 \$	1 676 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	30	—	1	—	—	31
Autres classements	11	9	—	—	—	20
Dotation à la provision pour pertes sur créances sur les prêts et créances, montant net	—	(7)	—	—	—	(7)
Autres produits et charges	—	—	—	(20)	(27)	(47)
	1 135	239	80	63	156	1 673
Variations de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net						
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	42	—	—	—	—	42
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	2 254	—	152	—	(62)	2 344
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	24	—	24
Total	3 431 \$	239 \$	232 \$	87 \$	94 \$	4 083 \$

4. Placements de portefeuille (suite)

Pour le trimestre clos le 31 mars 2015	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers						
Produits tirés des placements – gagnés	1 017 \$	243 \$	62 \$	88 \$	90 \$	1 500 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	73	—	1	—	—	74
Autres classements	5	8	—	—	—	13
Dotation à la provision pour pertes sur créances sur les prêts et créances, montant net	—	1	—	—	—	1
Autres produits et charges	—	—	—	(25)	(27)	(52)
	1 095	252	63	63	63	1 536
Variations de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net						
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	45	—	—	—	—	45
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	2 577	—	162	—	114	2 853
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	55	—	55
	2 622	—	162	55	114	2 953
Total	3 717 \$	252 \$	225 \$	118 \$	177 \$	4 489 \$

Les produits tirés des placements gagnés comprennent les produits générés par les placements classés comme disponibles à la vente, comme des prêts et créances et comme des placements classés ou désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net. Les produits tirés des placements liés aux obligations et aux prêts hypothécaires comprennent les produits d'intérêts ainsi que l'amortissement des primes et de l'escompte. Les produits tirés des actions comprennent les dividendes et les produits tirés de la participation de la Compagnie dans la Société financière IGM Inc. (IGM) et Allianz Ireland. Les produits tirés des immeubles de placement comprennent les produits locatifs gagnés à l'égard de ces immeubles, les loyers fonciers gagnés sur les terrains loués et sous-loués, le recouvrement des frais, les produits au titre de la résiliation de baux ainsi que les intérêts et les autres produits tirés des placements réalisés sur les immeubles de placement. Les autres produits comprennent les produits tirés des avances consenties aux titulaires de polices, les profits et les pertes de change, les produits gagnés sur les instruments financiers dérivés, ainsi que les autres produits divers.

5. Gestion du risque lié aux instruments financiers

La Compagnie dispose de politiques pour déterminer, mesurer, surveiller et atténuer les risques liés à ses instruments financiers et en assurer le contrôle. Les principaux risques à cet égard sont le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (change, taux d'intérêt et marchés boursiers). Le comité de gestion des risques du conseil d'administration est responsable du suivi des principaux risques auxquels la Compagnie est exposée. L'approche de la Compagnie à l'égard de la gestion du risque n'a pas changé de manière importante par rapport à celle qui est décrite dans le rapport annuel de 2015 de la Compagnie. Certains risques sont présentés ci-dessous. Une analyse de la structure de gouvernance de la Compagnie et de son approche de gestion à l'égard du risque est présentée à la note Gestion du risque lié aux instruments financiers dans les états financiers consolidés audités de la Compagnie au 31 décembre 2015.

La Compagnie a également établi des politiques et des procédures pour déterminer, mesurer et présenter les risques significatifs. La direction est responsable de l'établissement des procédures de gestion du capital relatives à la mise en œuvre et au suivi du plan de capital. Le conseil d'administration examine et approuve toutes les opérations sur capitaux propres conclues par la direction.

a) Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque que la Compagnie subisse une perte financière si certains de ses débiteurs manquent à leur obligation d'effectuer des paiements à leur échéance.

Concentration du risque de crédit

Les concentrations du risque de crédit proviennent de l'exposition à un seul débiteur, à un groupe de débiteurs liés ou à un groupe de débiteurs partageant des caractéristiques de risque de crédit similaires, comme un groupe de débiteurs exerçant leurs activités dans la même région ou dans des secteurs similaires. Aucun changement important n'est survenu depuis l'exercice clos le 31 décembre 2015.

b) Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que la Compagnie ne soit pas en mesure de répondre à la totalité de ses engagements en matière de sorties de trésorerie à mesure qu'ils arrivent à échéance. La Compagnie gère ce risque en appliquant les politiques et les procédures suivantes :

- La Compagnie gère étroitement les liquidités d'exploitation au moyen de l'appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif et par l'établissement de prévisions quant aux rendements obtenus et nécessaires. Cette façon de procéder assure une correspondance entre les obligations à l'égard des titulaires de polices et le rendement de l'actif.
- La direction surveille de près la solvabilité et les positions de capitaux propres de ses principales filiales et les compare aux besoins de liquidités de la société de portefeuille. La Compagnie peut obtenir des liquidités supplémentaires par l'intermédiaire de marges de crédit établies ou de transactions sur les marchés financiers. La Compagnie détient des marges de crédit obtenues auprès de banques à charte canadiennes.

c) Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des facteurs du marché qui peuvent être classés dans trois catégories : le risque de change, le risque de taux d'intérêt (compte tenu de l'inflation) et le risque lié aux marchés boursiers.

5. Gestion du risque lié aux instruments financiers (suite)

Mise en garde au sujet des sensibilités au risque

Les présents états financiers contiennent des estimations de sensibilité et de mesures d'exposition relatives à certains risques, notamment la sensibilité à des fluctuations précises des taux d'intérêt projetés et des cours de marché à la date d'évaluation. Les résultats réels peuvent être sensiblement différents de ces estimations, notamment en raison :

- de l'évaluation des circonstances donnant lieu au scénario qui pourrait entraîner des changements aux approches d'investissement et de réinvestissement et aux scénarios de taux d'intérêt pris en compte;
- des changements apportés aux hypothèses actuarielles et aux hypothèses sur le rendement des investissements et les activités d'investissement futures;
- des résultats réels, qui pourraient être sensiblement différents des résultats prévus aux hypothèses;
- des changements apportés à la répartition des activités, aux taux d'imposition effectifs et à d'autres facteurs liés au marché;
- des interactions entre ces facteurs et les hypothèses lorsque plusieurs viennent à changer;
- des limites générales des modèles internes de la Compagnie.

Pour ces raisons, les sensibilités énoncées devraient être considérées uniquement comme des estimations indicatives quant à la sensibilité sous-jacente de chacun des facteurs en fonction des hypothèses émises ci-dessus. Étant donné la nature de ces calculs, la Compagnie ne peut en aucun cas garantir que l'incidence réelle sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires correspondra à celle qui est indiquée.

i) Risque de change

Le risque de change réside dans le fait que les activités de la Compagnie et les instruments financiers qu'elle détient sont libellés en diverses devises. En ce qui concerne l'actif couvrant les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement qui n'est pas libellé dans la même devise, les fluctuations des taux de change peuvent exposer la Compagnie au risque que les pertes de change ne soient pas contrebalancées par des diminutions du passif. La Compagnie détient des investissements nets dans des établissements à l'étranger. De plus, les dettes de la Compagnie sont principalement libellées en dollars canadiens. En vertu des IFRS, les profits et les pertes de change liés à l'investissement net dans des établissements à l'étranger, déduction faite des activités de couverture et de l'incidence fiscale connexes, sont comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat global. Le raffermissement ou l'affaiblissement du taux de change au comptant du dollar canadien par rapport à celui du dollar américain, de la livre sterling et de l'euro a une incidence sur le total des capitaux propres de la Compagnie. Par conséquent, la valeur comptable par action et le ratio des capitaux propres de la Compagnie surveillés par les agences de notation en subissent également l'incidence.

- Un affaiblissement de 10 % du dollar canadien par rapport aux devises se traduirait normalement par une augmentation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation d'un montant semblable à la variation de l'actif qui les couvre, ce qui donnerait lieu à une variation non significative du bénéfice net. Un raffermissement de 10 % du dollar canadien par rapport aux devises se traduirait normalement par une diminution des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation d'un montant semblable à la variation de l'actif qui les couvre, ce qui donnerait lieu à une variation non significative du bénéfice net.

5. Gestion du risque lié aux instruments financiers (suite)

ii) Risque de taux d'intérêt

Il existe un risque de taux d'intérêt lorsqu'il n'y a pas appariement parfait entre les flux de trésorerie de l'actif et du passif et que les taux d'intérêt fluctuent, ce qui entraîne un écart de valeur entre l'actif et le passif.

Les flux de trésorerie projetés des actifs et des passifs actuels sont utilisés dans la méthode canadienne axée sur le bilan pour l'établissement des passifs relatifs aux contrats d'assurance. Des hypothèses actuarielles ont été établies relativement aux taux de rendement de l'actif qui les couvre, aux titres à revenu fixe, aux capitaux propres et à l'inflation. Ces hypothèses reposent sur les meilleures estimations des taux de réinvestissement futurs et de l'inflation (en supposant qu'il y ait corrélation), et incluent des marges servant à couvrir les écarts défavorables, déterminées conformément aux normes de la profession. Ces marges sont nécessaires pour tenir compte des possibilités de mauvaise estimation ou de détérioration future des meilleures estimations et donnent une assurance raisonnable que les passifs relatifs aux contrats d'assurance couvrent diverses éventualités. Les marges sont révisées régulièrement afin de vérifier leur pertinence.

Le risque de réinvestissement est évalué au moyen de plusieurs scénarios de taux d'intérêt, qui prévoient tour à tour l'augmentation, la diminution et la fluctuation des taux. La provision totale relative aux taux d'intérêt suffit à couvrir un ensemble plus étendu ou plus strict de risques que l'ensemble de risques minimal défini dans les scénarios actuels prescrits par l'Institut canadien des actuaires.

La fourchette des taux d'intérêt couverts par ces provisions est établie en tenant compte des résultats historiques à long terme et elle fait l'objet d'une surveillance trimestrielle et d'un examen exhaustif annuel. De l'avis de la Compagnie, une modification parallèle immédiate de 1 % de la courbe de rendement n'aurait pas une incidence significative sur la fourchette des taux d'intérêt devant être couverts par les provisions. Toutefois, si elle se prolongeait, cette modification parallèle pourrait avoir une incidence sur les scénarios envisagés par la Compagnie.

Le total de la provision relative aux taux d'intérêt tient également compte des scénarios actuels prescrits par l'Institut canadien des actuaires :

- Une augmentation parallèle immédiate de 1 % de la courbe de rendement en vertu des scénarios prescrits n'aurait aucune incidence sur la provision totale relative aux taux d'intérêt au 31 mars 2016 et au 31 décembre 2015.
- Une diminution parallèle immédiate de 1 % de la courbe de rendement en vertu des scénarios prescrits n'aurait aucune incidence sur la provision totale relative aux taux d'intérêt au 31 mars 2016 et au 31 décembre 2015.

Une autre façon de mesurer le risque de taux d'intérêt associé à ces hypothèses consiste à déterminer l'incidence d'une modification de 1 % de la fourchette des taux d'intérêt qui, selon la Compagnie, devraient être couverts par des provisions sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ayant une incidence sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la Compagnie. L'incidence qu'aurait une augmentation ou une diminution immédiate de 1 % des taux de la partie inférieure et supérieure de la fourchette des taux d'intérêt prise en compte dans les provisions se présente comme suit :

	31 mars 2016		31 décembre 2015	
	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %
Variation des taux d'intérêt				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	(168) \$	696 \$	(163) \$	614 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	120 \$	(498) \$	109 \$	(430) \$

5. Gestion du risque lié aux instruments financiers (suite)

iii) Risque lié aux marchés boursiers

Le risque lié aux marchés boursiers correspond à l'incertitude liée à l'évaluation des actifs et des passifs découlant des fluctuations des marchés boursiers et à d'autres risques de prix. Afin d'atténuer le risque de prix, la politique de placement de la Compagnie prévoit le recours à des investissements prudents dans les marchés boursiers, selon des limites clairement définies. Le risque associé aux garanties liées aux fonds distincts a été atténué au moyen d'un programme de couverture des garanties de retrait minimum à vie, lequel prévoit l'utilisation de contrats à terme standardisés sur actions, de contrats à terme de gré à gré sur devises et d'instruments dérivés sur taux. En ce qui a trait aux polices comportant des garanties liées aux fonds distincts, la Compagnie calcule généralement les passifs relatifs aux contrats d'assurance selon un niveau d'espérance conditionnelle unilatérale 75 (ECU 75).

Certains passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sont soutenus par des immeubles de placement, des actions ordinaires et des titres de capitaux propres non cotés en Bourse, notamment des produits de fonds distincts et des produits aux flux de trésorerie de durée indéterminée. Ces passifs fluctuent généralement en fonction des valeurs des actions. Leur montant pourrait donc varier en conséquence. Les répercussions attendues d'une hausse ou d'une baisse de 10 % des valeurs des actions se présentent comme suit :

	31 mars 2016		31 décembre 2015	
	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %
Variation des valeurs des actions				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(55) \$	137 \$	(53) \$	139 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	47 \$	(105) \$	45 \$	(108) \$

Les hypothèses les plus probables liées au rendement des actions se fondent principalement sur les moyennes historiques à long terme. Des changements sur le marché actuel pourraient donner lieu à des modifications de ces hypothèses et auraient une incidence sur les flux de trésorerie de l'actif et du passif. Les répercussions attendues d'une augmentation ou d'une diminution de 1 % des hypothèses les plus probables se présentent comme suit :

	31 mars 2016		31 décembre 2015	
	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %
Modifications aux hypothèses les plus probables liées au rendement				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance sans participation	(533) \$	573 \$	(534) \$	573 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	432 \$	(457) \$	433 \$	(457) \$

6. Évaluation à la juste valeur

La Compagnie a classé ses actifs et ses passifs évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs suivante :

Les évaluations à la juste valeur de niveau 1 utilisent des données sur les prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques, auxquelles la Compagnie a accès. Les actifs et les passifs évalués selon le niveau 1 comprennent les titres de participation négociés activement, les contrats à terme standardisés négociés en Bourse ainsi que les fonds communs de placement et les fonds distincts dont les cours sont disponibles sur un marché actif et qui ne comportent pas de clauses de rachat restrictives.

Les évaluations à la juste valeur de niveau 2 utilisent des données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement ou indirectement. Ces données du niveau 2 comprennent les cours des actifs et des passifs similaires sur les marchés actifs ainsi que les données autres que les cours observables de l'actif et du passif, par exemple, les courbes des taux d'intérêt et de rendement observables à intervalles réguliers. Les justes valeurs de certains titres du niveau 2 ont été fournies par un service d'établissement des prix. Ces données incluent, sans s'y limiter, les rendements de référence, les négociations publiées, les prix obtenus des courtiers, les écarts des émetteurs, les marchés réciproques, les titres de référence, les offres et d'autres données de référence. Les actifs et les passifs correspondant au niveau 2 comprennent ceux dont le prix est évalué en fonction d'une méthode matricielle fondée sur la qualité du crédit et la durée moyenne, des titres de gouvernements et d'agences, des actions incessibles, un certain nombre d'obligations et d'actions privées, la plupart des obligations de sociétés assorties d'une notation élevée et de grande qualité, la plupart des titres adossés à des actifs, la plupart des contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ainsi que les prêts hypothécaires. Les contrats d'investissement évalués à la juste valeur sont généralement compris dans le niveau 2.

Les évaluations à la juste valeur de niveau 3 utilisent une ou plusieurs données importantes qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables; il s'agit de cas où il n'y a que peu d'activité, voire aucune, sur le marché pour l'actif ou le passif. Les valeurs pour la plupart des titres correspondant au niveau 3 ont été obtenues à partir des prix d'un seul courtier, de modèles internes d'établissement des prix ou d'évaluateurs externes. Les actifs et les passifs financiers évalués en fonction du niveau 3 comprennent généralement un certain nombre d'obligations, certains titres adossés à des actifs, des actions privées, les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant certaines clauses de rachat restrictives, certains contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ainsi que les immeubles de placement.

6. Évaluation à la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente des renseignements à l'égard des actifs et des passifs de la Compagnie évalués à la juste valeur sur une base récurrente, en fonction des niveaux de hiérarchie :

	31 mars 2016			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actifs évalués à la juste valeur				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 923 \$	— \$	— \$	2 923 \$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	—	86 287	1	86 288
Actions	6 636	5	55	6 696
Total des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	6 636	86 292	56	92 984
Actifs financiers disponibles à la vente				
Obligations	—	11 376	—	11 376
Actions	49	—	1	50
Total des actifs financiers disponibles à la vente	49	11 376	1	11 426
Immeubles de placement	—	—	5 049	5 049
Dérivés ⁽¹⁾	3	599	—	602
Autres actifs :				
Actifs du compte de négociation	392	192	2	586
Autres ⁽²⁾	140	—	—	140
Total des actifs évalués à la juste valeur	10 143 \$	98 459 \$	5 108 \$	113 710 \$
Passifs évalués à la juste valeur				
Dérivés ⁽³⁾	3 \$	2 012 \$	— \$	2 015 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	—	2 093	23	2 116
Autres passifs	140	—	—	140
Total des passifs évalués à la juste valeur	143 \$	4 105 \$	23 \$	4 271 \$

(1) Compte non tenu de garanties reçues de 73 \$.

(2) Compte tenu d'une garantie en trésorerie en vertu d'ententes de prêt de titres.

(3) Compte non tenu de garanties données de 361 \$.

Aucun transfert n'a été effectué entre le niveau 1 et le niveau 2 au titre des actifs et des passifs de la Compagnie au cours de la période considérée.

6. Évaluation à la juste valeur (suite)

	31 décembre 2015			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actifs évalués à la juste valeur				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 813 \$	— \$	— \$	2 813 \$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	—	86 493	10	86 503
Actions	6 573	8	66	6 647
Total des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	6 573	86 501	76	93 150
Actifs financiers disponibles à la vente				
Obligations	—	11 534	1	11 535
Actions	56	—	1	57
Total des actifs financiers disponibles à la vente	56	11 534	2	11 592
Immeubles de placement	—	—	5 237	5 237
Dérivés ⁽¹⁾	4	457	—	461
Autres actifs :				
Actifs du compte de négociation	381	204	5	590
Total des actifs évalués à la juste valeur	9 827 \$	98 696 \$	5 320 \$	113 843 \$
Passifs évalués à la juste valeur				
Dérivés ⁽²⁾	3 \$	2 621 \$	— \$	2 624 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	—	2 226	27	2 253
Total des passifs évalués à la juste valeur	3 \$	4 847 \$	27 \$	4 877 \$

(1) Compte non tenu de garanties reçues de 107 \$.

(2) Compte non tenu de garanties données de 608 \$.

Aucun transfert n'a été effectué entre le niveau 1 et le niveau 2 au titre des actifs et des passifs de la Compagnie au cours de la période considérée.

6. Évaluation à la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente des renseignements additionnels à l'égard des actifs et des passifs évalués à la juste valeur sur une base récurrente pour lesquels la Compagnie a utilisé des données du niveau 3 :

	31 mars 2016							
	Obligations à la juste valeur par le biais du résultat net	Obligations disponibles à la vente	Actions à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽³⁾	Actions disponibles à la vente	Immeubles de placement	Autres actifs – compte de négociation ⁽⁴⁾	Total de l'actif de niveau 3	Passifs relatifs aux contrats d'investissement
Solde au début de l'exercice	10 \$	1 \$	66 \$	1 \$	5 237 \$	5 \$	5 320 \$	27 \$
Total des profits (pertes)								
Compris dans le résultat net	—	—	(3)	—	24	—	21	—
Compris dans les autres éléments du résultat global ⁽¹⁾	(1)	—	—	—	(286)	—	(287)	—
Achats	—	—	2	—	74	1	77	—
Ventes	—	—	(10)	—	—	(4)	(14)	—
Autres	—	—	—	—	—	—	—	(4)
Transferts vers le niveau 3 ⁽²⁾	—	—	—	—	—	—	—	—
Transferts hors du niveau 3 ⁽²⁾	(8)	(1)	—	—	—	—	(9)	—
Solde à la fin de la période	1 \$	— \$	55 \$	1 \$	5 049 \$	2 \$	5 108 \$	23 \$
Total des profits (pertes) pour la période compris dans les produits nets tirés des placements	— \$	— \$	(3) \$	— \$	24 \$	— \$	21 \$	— \$
Variation des profits (pertes) latents pour la période compris dans le résultat net pour les actifs détenus au 31 mars 2016	— \$	— \$	(3) \$	— \$	24 \$	— \$	21 \$	— \$

(1) Le montant des autres éléments du résultat global pour les immeubles de placement représente les pertes de change latentes.

(2) Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation. À l'opposé, les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples ou de la suspension des clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts.

(3) Comprennent les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant des clauses de rachat restrictives. La juste valeur est déterminée en fonction des cours du marché observables.

(4) Comprennent des titres de capitaux propres non liquides lorsqu'il n'existe pas de cours publié; toutefois, la Compagnie est d'avis que le fait de changer les données de manière à modifier raisonnablement les hypothèses n'entraînerait pas de changement important en ce qui a trait à la valeur.

6. Évaluation à la juste valeur (suite)

	31 décembre 2015							
	Obligations à la juste valeur par le biais du résultat net	Obligations disponibles à la vente	Actions à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽³⁾	Actions disponibles à la vente	Immeubles de placement	Autres actifs – compte de négociation ⁽⁴⁾	Total de l'actif de niveau 3	Passifs relatifs aux contrats d'investissement
Solde au début de l'exercice	86 \$	1 \$	17 \$	1 \$	4 613 \$	— \$	4 718 \$	28 \$
Total des profits								
Compris dans le résultat net	5	—	7	—	249	—	261	—
Compris dans les autres éléments du résultat global ⁽¹⁾	—	—	—	—	379	—	379	—
Achats	—	—	50	—	278	5	333	—
Ventes	—	—	(4)	—	(282)	—	(286)	—
Remboursements	(47)	—	—	—	—	—	(47)	—
Autres	—	—	—	—	—	—	—	(1)
Transferts vers le niveau 3 ⁽²⁾	—	—	—	—	—	—	—	—
Transferts hors du niveau 3 ⁽²⁾	(34)	—	(4)	—	—	—	(38)	—
Solde à la fin de l'exercice	10 \$	1 \$	66 \$	1 \$	5 237 \$	5 \$	5 320 \$	27 \$
Total des profits pour l'exercice compris dans les produits nets tirés des placements	5 \$	— \$	7 \$	— \$	249 \$	— \$	261 \$	— \$
Variation des profits latents pour l'exercice compris dans le résultat pour les actifs détenus au 31 décembre 2015	5 \$	— \$	7 \$	— \$	243 \$	— \$	255 \$	— \$

- (1) Le montant des autres éléments du résultat global pour les immeubles de placement représente les profits de change latents.
- (2) Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation. À l'opposé, les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples ou de la suspension des clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts.
- (3) Comprennent les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant des clauses de rachat restrictives. La juste valeur est déterminée en fonction des cours du marché observables.
- (4) Comprennent des titres de capitaux propres non liquides lorsqu'il n'existe pas de cours publié; toutefois, la Compagnie est d'avis que le fait de changer les données de manière à modifier raisonnablement les hypothèses n'entraînerait pas de changement important en ce qui a trait à la valeur.

6. Évaluation à la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente des renseignements à l'égard des données importantes non observables utilisées en fin de période aux fins de l'évaluation des actifs et des passifs classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des évaluations à la juste valeur.

Type d'actif	Méthode d'évaluation	Données importantes non observables	Valeur des données	Interdépendance entre les données importantes non observables et l'évaluation de la juste valeur
Immeubles de placement	L'évaluation des immeubles de placement est généralement déterminée au moyen de modèles d'évaluation des immeubles qui sont fondés sur les taux de capitalisation attendus et sur des modèles qui actualisent le montant net des flux de trésorerie futurs prévus. L'établissement de la juste valeur des immeubles de placement exige l'utilisation d'estimations, telles que les flux de trésorerie futurs (hypothèses locatives, taux de location, dépenses d'investissement et dépenses d'exploitation futurs) et les taux d'actualisation, le taux de capitalisation réversif et le taux de capitalisation global applicables aux actifs selon les taux du marché.	Taux d'actualisation	Fourchette de 3,1 % à 10,0 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.
		Taux réversif	Fourchette de 4,3 % à 8,3 %	Une diminution du taux réversif se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux réversif se traduirait par une diminution de la juste valeur.
		Taux d'inoccupation	Moyenne pondérée de 3,8 %	Une diminution du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une diminution de la juste valeur.

7. Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement

	31 mars 2016		
	Passif, montant brut	Actifs au titre des cessions en réassurance	Montant net
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	155 352 \$	5 144 \$	150 208 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	2 116	—	2 116
Total	157 468 \$	5 144 \$	152 324 \$

	31 décembre 2015		
	Passif, montant brut	Actifs au titre des cessions en réassurance	Montant net
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	158 492 \$	5 131 \$	153 361 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	2 253	—	2 253
Total	160 745 \$	5 131 \$	155 614 \$

8. Fonds distincts

Les tableaux ci-dessous présentent des renseignements à l'égard des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts, conformément aux exigences de présentation de l'information prévues par la loi qui s'appliquent dans chacune des régions où la Compagnie exerce ses activités :

a) Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts

	31 mars 2016	31 décembre 2015
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 992 \$	11 656 \$
Obligations	42 433	42 160
Prêts hypothécaires	2 615	2 596
Actions et parts de fiducies d'investissement à participation unitaire	76 822	80 829
Fonds communs de placement	49 022	50 101
Immeubles de placement	10 647	10 839
	193 531	198 181
Produits à recevoir	424	382
Autres passifs	(2 350)	(1 759)
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	1 396	1 390
Total	193 001 \$	198 194 \$

b) Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2016	2015
Solde au début de l'exercice	198 194 \$	174 966 \$
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	5 927	5 016
Produits nets tirés des placements	659	231
Profits en capital réalisés sur les placements, montant net	702	1 593
Profits (pertes) en capital latents sur les placements, montant net	(1 374)	7 810
Profits (pertes) latents attribuables aux fluctuations des taux de change	(5 688)	2 331
Retraits des titulaires de polices	(5 446)	(4 742)
Placement des fonds distincts dans le fonds général	16	(7)
Placement du fonds général dans les fonds distincts	(1)	(1)
Virement du fonds général, montant net	6	25
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	6	211
Total	(5 193)	12 467
Solde à la fin de la période	193 001 \$	187 433 \$

8. Fonds distincts (suite)

c) **Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts en fonction des niveaux de hiérarchie des évaluations à la juste valeur (note 6)**

	31 mars 2016			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts⁽¹⁾	120 317 \$	62 985 \$	11 541 \$	194 843 \$

(1) Compte non tenu d'un montant de 1 842 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

	31 décembre 2015			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ⁽¹⁾	120 283 \$	67 333 \$	11 765 \$	199 381 \$

(1) Compte non tenu d'un montant de 1 187 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

Au premier trimestre de 2016, des placements dans des actions étrangères d'une valeur de 2 646 \$ ont été transférés du niveau 2 au niveau 1 (412 \$ transférés du niveau 1 au niveau 2 au 31 décembre 2015), car la Compagnie avait été en mesure d'obtenir des prix cotés observables sur des marchés actifs.

Les actifs du niveau 2 incluent les actifs pour lesquels les sources de prix du marché usuelles ne fournissent pas la juste valeur et pour lesquels la Compagnie ne peut évaluer les actifs sous-jacents.

Le tableau suivant présente des renseignements additionnels à l'égard des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts évalués à la juste valeur pour lesquels la Compagnie a utilisé les données du niveau 3 :

	31 mars 2016	31 décembre 2015
Solde au début de l'exercice	11 765 \$	10 390 \$
Total des profits (pertes) inclus dans les produits tirés des placements liés aux fonds distincts	(121)	1 039
Achats	66	944
Ventes	(169)	(607)
Transferts hors du niveau 3	—	(1)
Solde à la fin de la période	11 541 \$	11 765 \$

Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation. À l'opposé, les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples. Il n'y a eu aucun transfert vers le niveau 3 au cours de la période close le 31 mars 2016.

Se reporter à la rubrique Garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables du rapport de gestion de la Compagnie pour la période close le 31 mars 2016 ainsi qu'à la rubrique Gestion du risque et pratiques relatives au contrôle du rapport de gestion daté du 31 décembre 2015 de la Compagnie pour obtenir plus de renseignements sur l'exposition au risque inhérent aux garanties de la Compagnie et sur la façon dont elle gère ces risques.

9. Charges financières

Les charges financières s'établissent comme suit :

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2016	2015
Charges d'exploitation :		
Intérêts sur les marges de crédit à l'exploitation et les instruments d'emprunt à court terme	2 \$	1 \$
Charges financières :		
Intérêts sur les débetures à long terme et les autres instruments d'emprunt	66	66
Intérêts sur les titres de fiducies de capital	3	3
Autres	7	7
	76	76
Total	78 \$	77 \$

Après le trimestre clos le 31 mars 2016, Great-West Life & Annuity Insurance Capital, LP II, une filiale, a choisi de ne pas appeler au rachat de ses débetures subordonnées de second rang américaines à 7,153 %, d'un montant de 300 \$, dont la première date de remboursement par anticipation au pair est le 16 mai 2016 et la date d'échéance finale, le 16 mai 2046. À compter du 16 mai 2016, les débetures porteront intérêt à un taux variable correspondant au LIBOR pour trois mois majoré de 2,538 %. Great-West Financial a également conclu un swap de taux d'intérêt selon lequel elle paiera un taux d'intérêt fixe de 4,68 % et recevra un taux d'intérêt variable correspondant au LIBOR pour trois mois majoré de 2,538 %, sur le montant nominal.

10. Capital social

Actions ordinaires

	Pour les trimestres clos les 31 mars			
	2016		2015	
	Nombre	Valeur comptable	Nombre	Valeur comptable
Actions ordinaires				
Solde au début de l'exercice	993 350 331	7 156 \$	996 699 371	7 102 \$
Achetées et annulées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(624 181)	(21)	(765 450)	(26)
Excédent du produit du rachat sur le capital déclaré selon l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	—	17	—	21
Exercées et émises en vertu du régime d'options sur actions	473 574	15	1 670 744	57
Solde à la fin de la période	993 199 724	7 167 \$	997 604 665	7 154 \$

Le 5 janvier 2016, la Compagnie a annoncé une offre publique de rachat dans le cours normal des activités d'au plus 8 000 000 de ses actions ordinaires aux fins d'annulation, au cours du marché. L'offre a débuté le 8 janvier 2016 et se terminera le 7 janvier 2017. Le 22 février 2016, la Compagnie a annoncé une modification à l'actuelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités lui permettant d'acheter jusqu'à 20 000 000 de ses actions ordinaires au cours du marché. L'offre publique de rachat dans le cours normal des activités modifiée est entrée en vigueur le 23 février 2016 et se poursuivra jusqu'au 7 janvier 2017.

10. Capital social (suite)

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2016, la Compagnie a racheté puis annulé 624 181 actions ordinaires au coût de 21 \$ (765 450 au cours du trimestre clos le 31 mars 2015 dans le cadre de la précédente offre publique de rachat dans le cours normal des activités, au coût de 26 \$). Le capital social de la Compagnie a été diminué de la valeur comptable moyenne des actions rachetées aux fins d'annulation. L'excédent payé sur la valeur comptable moyenne s'est établi à 17 \$ et a été comptabilisé à titre de réduction des capitaux propres (21 \$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2015, dans le cadre de la précédente offre publique de rachat dans le cours normal des activités).

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2016, 473 574 actions ordinaires ont été exercées en vertu du régime d'actionariat de la Compagnie, pour une valeur comptable de 15 \$ (1 670 744 au cours du trimestre clos le 31 mars 2015, pour une valeur comptable de 57 \$).

11. Bénéfice par action ordinaire

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2016	2015
Bénéfice		
Bénéfice net	651 \$	732 \$
Dividendes – détenteurs d'actions privilégiées	(31)	(32)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	620 \$	700 \$
Nombre d'actions ordinaires		
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	993 250 972	996 852 230
Ajouter : exercice potentiel d'options sur actions en cours	1 807 514	2 279 239
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – dilué	995 058 486	999 131 469
Bénéfice de base par action ordinaire	0,625 \$	0,702 \$
Bénéfice dilué par action ordinaire	0,623 \$	0,700 \$
Dividendes par action ordinaire	0,3460 \$	0,3260 \$

12. Gestion du capital

a) Politiques et objectifs

La gestion du capital consiste à établir et à maintenir de façon constante la quantité et la qualité du capital pour les besoins de la Compagnie et à faire en sorte que celui-ci soit affecté conformément aux attentes des parties prenantes de la Compagnie. À cet égard, le conseil d'administration considère que les principales parties prenantes sont les actionnaires, les titulaires de polices et les détenteurs de créances subordonnées de la Compagnie, ainsi que les organismes de réglementation concernés dans les divers territoires où la Compagnie et ses filiales exercent leurs activités.

La Compagnie gère son capital sur une base consolidée ainsi qu'au niveau de chaque filiale en exploitation. Les principaux objectifs de la stratégie de gestion du capital de la Compagnie sont les suivants :

- maintenir la capitalisation de ses filiales en exploitation réglementées à un niveau qui excède les exigences minimales de capital réglementaire appropriées dans les territoires où les filiales exercent leurs activités;
- conserver d'excellentes notations de crédit et de solidité financière qui lui garantissent un accès stable aux marchés financiers;
- offrir une structure du capital efficace afin de maximiser la valeur pour les actionnaires, en tenant compte des risques opérationnels et des plans stratégiques de la Compagnie.

12. Gestion du capital (suite)

Le processus de planification en matière de capital incombe au chef des services financiers de la Compagnie. Le plan de capital est examiné par le comité de direction du conseil d'administration et approuvé par le conseil d'administration de la Compagnie, sur une base annuelle. Le conseil d'administration examine et approuve toutes les opérations sur capitaux propres conclues par la direction.

La capitalisation cible de la Compagnie et de ses filiales est déterminée en tenant compte de divers facteurs tels que la probabilité qu'elle devienne inférieure aux exigences minimales de capital réglementaire dans les territoires où les activités sont exercées, les opinions exprimées par diverses agences de notation qui fournissent des notations de santé financière et d'autres notations à la Compagnie et la volonté de réunir suffisamment de capitaux pour avoir un degré de confiance élevé quant à sa capacité de respecter ses obligations envers les titulaires de polices et ses autres obligations.

b) Capital réglementaire

Au Canada, le Bureau du surintendant des institutions financières Canada a défini une norme de mesure de suffisance du capital des compagnies d'assurance-vie constituées en personnes morales en vertu de la Loi sur les sociétés d'assurances (Canada) et de leurs filiales : le montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent. À cette fin, divers ajouts au capital ou diverses déductions de ce dernier sont prescrits par les lignes directrices du Bureau du surintendant des institutions financières Canada. Le tableau qui suit présente un sommaire des données et des ratios ayant trait au montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent et l'information connexe de la Great-West :

	31 mars 2016		31 décembre 2015
Capital de première catégorie ajusté, montant net	12 722	\$	13 195
Capital de deuxième catégorie, montant net	2 770		2 535
Total du capital disponible	15 492	\$	15 730
Total du capital requis	6 559	\$	6 599
Ratio du capital de première catégorie	194	%	200
Ratio du capital total	236	%	238

D'autres établissements et filiales à l'étranger de la Compagnie doivent se conformer aux exigences de capital et de solvabilité des territoires où ils sont présents.

13. Régimes de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi

Le total de la charge au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi incluse dans les charges d'exploitation et les autres éléments du résultat global s'établit comme suit :

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2016	2015
Régimes de retraite		
Coût des services	52 \$	50 \$
Réduction	(13)	—
Coût financier, montant net	6	6
	45	56
Autres avantages postérieurs à l'emploi		
Coût des services	1	1
Coût financier, montant net	3	4
	4	5
Charge au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – comptes consolidés de résultat	49	61
Réévaluations des régimes de retraite		
Perte actuarielle	273	537
Rendement plus élevé que le rendement prévu de l'actif	(6)	(420)
Frais administratifs moins élevés que prévu	(1)	—
Variation du plafond de l'actif	(26)	85
Écarts actuariels – placement dans une entreprise associée ⁽¹⁾	(9)	4
Perte au titre des réévaluations des régimes de retraite	231	206
Réévaluations des autres avantages postérieurs à l'emploi		
Perte actuarielle	11	17
Réévaluations au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – autres éléments de perte globale	242	223
Total de la charge au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, y compris les réévaluations	291 \$	284 \$

⁽¹⁾ Ce montant représente la quote-part de la Compagnie des gains et des pertes liés à la réévaluation du régime de retraite découlant d'un placement dans une entreprise associée comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence.

Le tableau ci-après présente le taux d'actualisation moyen pondéré des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi qui a été utilisé pour réévaluer l'obligation au titre des prestations définies aux dates suivantes :

	31 mars		31 décembre	
	2016	2015	2015	2014
Taux d'actualisation moyen pondéré	3,5 %	3,1 %	3,8 %	3,5 %

14. Impôt sur le résultat

a) Charge d'impôt

La charge (l'économie) d'impôt se compose des éléments suivants :

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2016	2015
Impôt exigible	54 \$	149 \$
Impôt différé	(30)	75
Total de la charge d'impôt sur le résultat	24 \$	224 \$

b) Taux d'imposition effectif

Pour le trimestre clos le 31 mars 2016, le taux d'imposition effectif global de Lifeco était de 3,5 %, comparativement à 13,3 % pour l'ensemble de l'exercice 2015 et à 22,6 % pour le trimestre clos le 31 mars 2015. Les taux d'imposition effectifs sont généralement inférieurs au taux d'imposition de la Compagnie prévu par la loi, qui se chiffre à 26,75 %, en raison des avantages fiscaux liés aux produits tirés des placements non imposables et aux taux d'imposition inférieurs dans certains territoires étrangers.

Le taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 31 mars 2016 est inférieur à celui pour le trimestre clos le 31 mars 2015 et celui pour l'ensemble de l'exercice 2015 principalement en raison du fait qu'une plus forte proportion du bénéfice de la Compagnie était composée de produits non imposables tirés des placements ou assujettie à des taux d'imposition moins élevés dans certains territoires étrangers ainsi qu'en raison de l'incidence des décisions prises à l'égard de l'impôt et des règlements conclus avec les autorités fiscales.

c) Actifs d'impôt différé

Des actifs d'impôt différé sont comptabilisés au titre de différences temporaires déductibles, de pertes et d'autres reports en avant non utilisés dans la mesure où la réalisation des avantages d'impôt connexes par l'entremise des bénéfices imposables futurs est probable.

La comptabilisation se fonde sur le fait qu'il est probable que la Compagnie enregistrera des bénéfices imposables ou qu'elle pourra tirer parti d'occasions de planification fiscale, et ainsi utiliser les actifs d'impôt différé. Des changements de circonstances au cours de périodes futures pourraient avoir des répercussions défavorables sur l'appréciation du caractère recouvrable des actifs. L'incertitude quant à la recouvrabilité est prise en compte au moment de déterminer les actifs d'impôt différé. Le processus annuel de planification financière de la Compagnie constitue un point de départ important pour l'évaluation des actifs d'impôt différé.

L'actif d'impôt différé comporte des soldes qui sont tributaires des bénéfices imposables futurs. Or, les entités pertinentes ont subi des pertes soit durant l'exercice en cours, soit à l'exercice précédent. Le total de l'actif d'impôt différé pour les entités visées les plus importantes était de 1 373 \$ au 31 mars 2016 (1 434 \$ au 31 décembre 2015).

15. Information sectorielle

Résultat net consolidé

Pour le trimestre clos le 31 mars 2016

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits					
Total des primes, montant net	2 861 \$	1 380 \$	2 774 \$	— \$	7 015 \$
Produits nets tirés des placements					
Produits nets tirés des placements – réguliers	736	454	483	—	1 673
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	537	481	1 392	—	2 410
Total des produits nets tirés des placements	1 273	935	1 875	—	4 083
Honoraires et autres produits	362	571	321	—	1 254
	4 496	2 886	4 970	—	12 352
Prestations et charges					
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	3 301	2 112	4 265	—	9 678
Autres ⁽¹⁾	817	686	359	4	1 866
Charges financières	29	37	12	—	78
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	16	22	8	—	46
Coûts de restructuration et d'acquisition	—	3	1	—	4
Bénéfice (perte) avant impôt	333	26	325	(4)	680
Charge (économie) d'impôt	51	(40)	13	—	24
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	282	66	312	(4)	656
Participations ne donnant pas le contrôle	5	1	(1)	—	5
Bénéfice net (perte nette)	277	65	313	(4)	651
Dividendes – détenteurs d'actions privilégiées	26	—	5	—	31
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	251	65	308	(4)	620
Incidence de la répartition du capital	25	(2)	(21)	(2)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	276 \$	63 \$	287 \$	(6) \$	620 \$

⁽¹⁾ Comprend les commissions, les charges d'exploitation et frais administratifs et les taxes sur les primes.

15. Information sectorielle (suite)

Pour le trimestre clos le 31 mars 2015

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits					
Total des primes, montant net	2 667 \$	729 \$	3 536 \$	— \$	6 932 \$
Produits nets tirés des placements					
Produits nets tirés des placements – réguliers	629	395	513	(1)	1 536
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	1 376	232	1 345	—	2 953
Total des produits nets tirés des placements	2 005	627	1 858	(1)	4 489
Honoraires et autres produits	358	573	327	—	1 258
	5 030	1 929	5 721	(1)	12 679
Prestations et charges					
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	3 765	1 121	5 003	—	9 889
Autres ⁽¹⁾	763	586	324	4	1 677
Charges financières	29	36	12	—	77
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	14	17	5	—	36
Coûts de restructuration et d'acquisition	—	1	6	—	7
Bénéfice (perte) avant impôt	459	168	371	(5)	993
Charge (économie) d'impôt	123	44	58	(1)	224
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	336	124	313	(4)	769
Participations ne donnant pas le contrôle	33	2	2	—	37
Bénéfice net (perte nette)	303	122	311	(4)	732
Dividendes – détenteurs d'actions privilégiées	26	—	6	—	32
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	277	122	305	(4)	700
Incidence de la répartition du capital	22	(1)	(19)	(2)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	299 \$	121 \$	286 \$	(6) \$	700 \$

⁽¹⁾ Comprend les commissions, les charges d'exploitation et frais administratifs et les taxes sur les primes.

16. Chiffres correspondants

La Compagnie a corrigé le classement de passifs d'impôt différé de 73 \$ pour les transférer dans les passifs relatifs aux contrats d'investissement afin qu'ils soient conformes à la présentation adoptée pour la période considérée. Ces reclassements n'ont eu aucune incidence sur le bénéfice net de la Compagnie.

GREAT-WEST
LIFECO^{INC.}

Le présent rapport est imprimé sur du papier contenant au moins 30 % de fibres recyclées après consommation. Lorsque vous aurez terminé la lecture du présent rapport, veuillez le mettre au recyclage. Vous pouvez également le télécharger en vous rendant à l'adresse www.greatwestlifeco.com.